

资金面延续收敛，主要回购利率上行；银行间市场主要利率债收益率走势分化

【内容摘要】8月22日，央行公开市场逆回购继续净回笼，资金面延续收敛，主要回购利率上行；银行间市场主要利率债收益率走势分化：长端有所回调，中短端多数下行；广汇汽车股票及可转债将于8月28日终止上市并摘牌；“岭南转债”公告持有人可在收购要约有效期内投票是否同意转让债券；禹州集团9月将召开境外债重组之债权人会议；转债市场主要指数随股市下行，个券多数收跌；海外方面，各期限美债和主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央举行纪念邓小平同志诞辰120周年座谈会】中共中央8月22日上午在人民大会堂举行座谈会，纪念邓小平同志诞辰120周年。中共中央总书记习近平发表重要讲话。他强调，邓小平同志是全党全军全国各族人民公认的享有崇高威望的卓越领导人，伟大的马克思主义者，伟大的无产阶级革命家、政治家、军事家、外交家，久经考验的共产主义战士，党的第二代中央领导集体的核心，中国社会主义改革开放和现代化建设的总设计师，中国特色社会主义道路的开创者，邓小平理论的主要创立者，为世界和平和发展作出重大贡献的伟大国际主义者。他对党、对人民、对国家、对民族、对世界作出了突出贡献，功勋彪炳史册、永励后人。

【国家税务总局：“两新”政策红利逐步释放】国家税务总局8月22日发布的最新增值税发票数据显示，在国家鼓励、地方政府支持等多因素带动下，4-7月，全国企业设备更新稳步推进，工业企业设备更新增速提升，新质生产力领域投入力度加大；消费品以旧换新政策效果显现，汽车、家电、家装厨卫、智能产品等消费形势总体较好。国家税务总局税收科学研究所副所长李平表示，税务部门发布的数据表明，国家推出的支持大规模设备更新和消费品以旧换新的政策措施红利正在逐步释放，企业设备更新力度不断加大，消费品以旧换新进展积极，相关行业销售持续增长，有效促进了先进设备生产应用，推动先进产能比重持续提升，推动高质量耐用消费品更多进入居民生活。

【两部门：推进大湾区和长三角一体化发展】中共中央、国务院日前印发《关于加快经济社会

发展全面绿色转型的意见》（以下简称《意见》），对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署，为我国加快经济社会全面绿色转型、实现高质量发展提供了行之有效的政策“路线图”。为打造绿色发展高地，《意见》首次提出，“深入推进粤港澳大湾区建设和长三角一体化发展，打造世界级绿色低碳产业集群”，这一新提法受到广泛关注。立足打造绿色转型发展的产业高地，粤港澳大湾区、长三角的产业集群发展将对其他地区起到示范带动作用。中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力表示，两地区可以加强与周边区域合作交流，推动绿色技术扩散转移，帮助周边区域提升绿色发展水平，还可利用其金融、市场等优势，为周边区域提供绿色发展的资金支持和市场机会。

【7月电力消费平稳增长 负荷创新高】国家能源局8月22日发布的数据显示，7月全社会用电量9396亿千瓦时，同比增长5.7%。“7月电力消费延续平稳增长势头，当月全国最大用电负荷创历史新高。”中国电力企业联合会统计与数据中心副主任蒋德斌说。

【监管部门进一步规范互联网保险业务，严厉打击机构和人员无资质“挂靠”行为】据证券时报，金融监管总局财险司近日就进一步规范互联网保险业务向行业下发提示函，要求依法合规开展互联网保险业务，严格规范互联网保险营销宣传活动，严厉打击机构和人员无资质“挂靠”行为，坚决杜绝违规销售非保险金融产品行为。

（二）国际要闻

【美联储官员上演杰克逊霍尔“吹风会”：适合很快开始降息，有条不紊行动，降幅数据定】美东时间8月22日周四，杰克逊霍尔全球央行年会前，三名美联储官员各自接受不同媒体采访时发表了有关未来利率路径的看法。其中，2025年拥有美联储货币政策委员会FOMC会议投票权的波士顿联储主席柯林斯表示，美联储将很快适合开始降息。除了暗示可能支持9月的下次美联储会议降息，柯林斯还说，可能适合以“循序渐进、有条不紊”的方式降息。与柯林斯一样2025年有FOMC会议投票权的堪萨斯城联储主席施密德表示，他还未准备好支持一次降息，他也提到应该由数据决定利率政策。施密德说，通胀正朝着正确方向发展，美联储应该保持耐心。希望在支持任何开始降息的决定之前参考更多经济数据。2026年有FOMC会议投票权的费城联储主席哈克也在谈到降息行动时用到有条不紊这个词。哈克称，只要数据的表现符合他的预期，他就支持9月降息。

【美国8月Markit制造业PMI萎缩速度创今年最快，服务业好于预期】8月22日周四，标普

全球公布的数据显示，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值不及预期，萎缩速度创今年最快，主要由于生产、订单和工厂就业进一步疲软。服务业 PMI 则好于预期，服务业供应商的物价指数降至今年年初以来的最低水平。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 48，创八个月新低，预期 49.5，7 月前值 49.6：制造业 PMI 的所有五个分项均出现走弱。产量萎缩幅度为 14 个月以来最大，订单连续第二个月萎缩，就业几乎停滞不前。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值 55.2，为连续第 19 个月扩张，预期 54，前值 55。美国 8 月 Markit 综合 PMI 初值 54.1，为今年 4 月以来的最低，预期 53.2，前值 54.3：就业指数从 7 月的 51.6 降至 48.9，为 2024 年 4 月以来的最低。产出价格较上月下跌，为 2024 年 1 月以来的最低。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨 NYMEX 国际天然气价格加速下跌】8 月 22 日，WTI 10 月原油期货收涨 1.08 美元，涨幅 1.50%，报 73.01 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 1.17 美元，涨幅 1.54%，报 77.22 美元/桶。COMEX 黄金期货跌 1.08%，报 2520.10 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收跌 5.89%至 2.059 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

8 月 22 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以固定利率、数量招标方式开展了 3593 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.70%。Wind 数据显示，当日有 5777 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2184 亿元。

（二）资金利率

8 月 22 日，央行公开市场操作持续净回笼，资金面继续收敛，主要回购利率继续上行。当日 DR001 上行 5.13 至 1.783%，DR007 上行 1.77bp 至 1.841%。

类别	名称	当日:%	较前一交易日变动:bp
质押式回购加权利率	R001	1.868	5.36
	R007	1.912	3.22
	DR001	1.783	5.13
	DR007	1.841	1.77
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.765	4.30
	Shibor:1W	1.821	1.30
	Shibor:2W	1.940	1.50
	Shibor:1M	1.815	0.30
	Shibor:3M	1.843	0.30
	Shibor:6M	1.886	0.40
	Shibor:9M	1.919	0.40
	Shibor:1Y	1.936	0.40
回购定盘利率	FR001	1.890	4.00
	FR007	1.910	3.00
	FR014	1.950	2.00

数据来源: Wind, 东方金城

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

8月22日,在前日交易商协会副秘书长发言提振下,早盘债市成交量整体略有回温,但市场止盈意愿较强,压制长债有所走弱,而中短债仍偏强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240004收益率上行0.30bp至2.1430%;10年期国开债活跃券240205收益率上行1.00bp至2.2300%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240012	1.6100	-2.00
	3Y	240010	1.7150	-2.50
	5Y	240001	1.8550	-1.50
	7Y	240013	2.0410	-0.90
	10Y	240004	2.1430	0.30
	30Y	2400001	2.3450	0.25
国开债	1Y	150218	1.7350	-1.50
	3Y	230203	1.9175	0.75
	5Y	240203	1.9400	0.00
	7Y	210210	2.1050	0.50
	10Y	240205	2.2300	1.00

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 债券招标情况

名称	期限 (年)	发行规模 (亿元)	中标收益率	全场倍数	边际倍数
24国开清发01(增发15)	7Y	50	2.0354	2.51	1.1
24进出03(增16)	3Y	30	1.6887	6.93	1
24进出11(增发)	10Y	50	2.1960	4.86	4.8
24国开14(增13)	3Y	30	1.8433	3.15	1.09
24国开15(增10)	10Y	160	2.1755	2.08	1.3

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月22日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%, 包括“H1融创03”涨超12%, “H8龙控05”涨超48%。

2. 信用债事件

- **远洋集团:** 公司公告, 占A组债务72.5%持有人已加入重组支持协议, 据公司了解, 很多其他债权人支持重组计划及正在进行内部程序以加入重组支持协议。
- **禹洲集团:** 公司公告, 境外债重组之债权人会议定于9月12日举行。

- **岭南股份**:公司公告,“岭南转债”持有人可在收购要约有效期内投票是否同意转让债券。经公司核实统计,逾期债务总额 7.12 亿元,债权人涉 3 家银行(合计债务 2.55 亿元)及“岭南转债”持有人(占公司 2023 年经审计净资产的 21.69%)。
- **上海豫园**:召集人海通证券公告,“22 豫园 01”持有人会议审议通过关于不要求发行人提前清偿债务或提供额外担保的方案。
- **陕西安康高新发投**:中证鹏元公告,据查询,8 月 8 日,陕西安康高新产业发展投资(集团)有限公司被纳入被执行人名单,执行标的为 1.70 亿元。
- **阳光城**:公司公告,公司已到期未支付债务本金合计 723.56 亿元,其中境外未支付的债务本金累计达到 22.44 亿美元,境内未支付的债务本金累计为 164.63 亿元人民币。公司及子公司涉及正在执行的案件金额合计为 4.72 亿元人民币。
- **济南建工**:公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24 济南建工 SCP003”。
- **云南建投**:公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24 云建投 MTN015”。
- **山东财金租赁**:公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24 山财租赁 MTN001A”、“24 山财租赁 MTN001B”。
- **桐乡国投**:中诚信亚太基于商业原因,撤销桐乡国投“Ag-”长期信用评级。
- **华晨中国**:公司公告,上半年实现营收 5.18 亿元人民币,同比增长 2%;净利润 14.7 亿元人民币,同比下降 61%。
- **碧桂园服务**:公司公告,上半年营收 210.5 亿元,同比增长 1.5%;上半年净利润 14.4 亿元,同比减少 38.7%。
- **旭辉集团**:公司公告,“20 旭辉 02”自 8 月 22 日开市起停牌 3 天,复牌后转为特定债券。
- **广汇汽车**:公司公告,公司股票及可转债将于 8 月 28 日终止上市并摘牌。
- **佳兆业**:公司公告,预计上半年录得净亏损 88 亿元至 98 亿元,主因物业交付减少导致已确认收益减少;及就物业项目作出减值拨备增加。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】8 月 22 日,A 股震荡走低,四大行续创新高,上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.27%、0.2%、0.76%。当日,两市成交额 5519 亿元,较前日放量

391 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，银行、公用事业、纺织服饰、家用电器逆势收涨，涨幅均不足 1%；下跌行业中，美容护理跌逾 4%，传媒、社会服务、计算机跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 8 月 22 日，转债市场跟随权益市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.46%、0.43%、0.51%。当日，转债市场成交额 444.17 亿元，较前一交易日放量 16.45 亿元。转债市场大多个券下跌，534 支转债中，141 支上涨，381 支下跌，12 支持平。当日，上涨个券中，天创转债继续涨停 20%，东时转债涨超 5%；下跌个券中，晶瑞转债、立昂转债跌逾 9%，天源转债跌逾 6%。

当日前五大涨幅个券				当日前五大跌幅个券			
名称	涨幅 (%)	正股表现	申万行业	名称	跌幅 (%)	正股表现	申万行业
天创转债	20.00	-3.44	纺织服饰	晶瑞转债	-9.84	-2.21	电子
东时转债	5.30	3.40	社会服务	立昂转债	-9.08	-1.45	电子
正裕转债	3.57	-1.40	汽车	天源转债	-6.50	-6.96	环保
欧晶转债	3.27	-3.09	电力设备	天路转债	-5.19	-9.94	建筑材料
惠城转债	3.12	1.84	环保	福蓉转债	-5.15	-5.35	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 8 月 22 日，正裕转债公告将转股价格由 9.88 元/股下修至 8.50 元/股；科顺转债、欧晶转债公告董事会提议下修转股价格；国城转债、丝路转债公告不下修转股价格；科达转债公告不下修转股价格，且在未来 2 个月内（2024 年 8 月 22 日-2024 年 10 月 21 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；冀东转债公告不下修转股价格，且在 2024 年 12 月 31 日前，若再次触发下修条款，亦不选择下修；东宝转债、密卫转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 8 月 24 日-2025 年 2 月 24 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；光力转债、中辰转债、长青转债、维尔转债公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场：

8 月 22 日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2 年期美债收益率上行 7bp 至 3.99%，10 年期

美债收益率上行 7bp 至 3.86%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.99	7.00
3Y	3.82	8.00
5Y	3.72	8.00
7Y	3.77	8.00
10Y	3.86	7.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月22日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在13bp不变; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至41bp。

8月22日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.07%不变。

2. 欧债市场:

8月22日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中, 德国10年期国债收益率上行5bp至2.25%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、5bp、4bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.25	5.00
	法国	2.95	4.00
	意大利	3.63	5.00
	西班牙	3.05	4.00
	英国	3.96	7.00

数据来源: 英为财经, 东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动 (截至8月22日收盘)

	日变动 (%)	信用主体	债券代码	债券余额 (亿美元)	到期日	收益率 (%)	月变动 (%)
单日涨幅前 10	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理