

8月LPR维持不变；资金面略有收敛，中长端利率债收益率多数下行

【内容摘要】8月20日，央行公开市场连续两日净回笼，资金面略有收敛，主要回购利率小幅上行；债券市场窄幅震荡，利率债短端延续上行，但中长端多数下行；佳兆业与债权人小组签订境外债务重组支持协议；富力香港收到清盘呈请；“20旭辉02”持有人会议通过展期及增加60个工作日宽限期等议案；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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行发布8月LPR】央行8月20日授权全国银行间同业拆借中心公布的新一期贷款市场报价利率（LPR）显示，1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%，与上期报价持平。业内人士认为，8月LPR利率按兵不动符合市场预期，但展望未来或仍有下调空间。本月中期借贷便利（MLF）操作首次晚于LPR，这意味着央行进一步推动LPR与MLF脱钩，并更多与公开市场操作（OMO）利率挂钩。

【财政部发布8月20日做市支持操作结果】财政部发布8月20日做市支持操作结果，“24付息国债08”随卖方向，参考收益率1.8858%，当前该券二级市场收益率1.8800%。“24付息国债10”随卖方向，参考收益率1.7656%，当前该券二级市场收益率1.7600%。

【农业农村部：着力做好农业农村重大投融资项目谋划储备，建立健全各层级融资项目库】据农业农村部网站8月20日消息，农业农村部办公厅日前发布关于做好农业农村重大项目谋划储备深化融资对接服务的通知。通知提到，各地要高度重视这项工作，紧紧围绕扩大农业农村有效投资这个主要目标，聚焦高标准农田、现代设施农业、乡村建设等农业农村基础设施建设重点领域，会同银行、投资基金、农业投资公司等机构，统筹整合要素资源，完善打捆打包实施策略，创新市场化运作机制，优化科技赋能、央地协同、投融联动等工具手段，着力做好农业农村重大投融资项目谋划储备，畅通政银企融资对接服务链条，引导撬动金融和社会资本加大投入，有力有效推进乡村全面振兴。

（二）国际要闻

【瑞典央行降息 25 基点，并考虑今年再降三次】8 月 20 日周二，瑞典央行宣布降低基准利率 25 个基点至 3.5%，并制定了比预期更多的宽松政策，这已是自 5 月以来的第二次降息。瑞典央行表示：“如果通胀前景保持不变，今年可以再下调政策利率两到三次，这比执委会 6 月份评估的速度要快一些。”而此前的指导意见暗示今天之后最多降息两次。分析认为，此举是在通胀率跌至目标水平之下，且瑞典经济正在衰退的背景下作出的。尽管行长 Erik Thedeen 及其副手已表示将采取谨慎态度，但最近要求加快货币宽松步伐的呼声仍有所增加。自 6 月以来，通胀率一直低于央行 2% 的目标，瑞典消费者仍承受着高借贷成本的压力。市场预计，随着与欧洲央行的利率差异缩小，瑞典克朗未来可能面临进一步的压力，该风险敏感型货币此前已从 7 月底市场暴跌后触底反弹，并成为 8 月迄今表现最好的十国集团货币之一。此外，周二的指导意见还暗示，年底利率将低至 2.75%，低于 6 月预测的 3%，而当时的估计暗示，今年和明年通胀率可能会保持在 2% 以下。央行官员对此表示，自 6 月以来的新信息显示，瑞典和国外的增长前景略弱于最近发布的预测。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌 NYMEX 国际天然气价格转跌】8 月 20 日，WTI 9 月原油期货收跌 0.33 美元，跌超 0.44%，报 74.04 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 0.46 美元，跌超 0.59%，报 77.20 美元/桶。COMEX 黄金期货涨 0.48%，报 2553.60 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收跌 2.13% 至 2.205 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

8 月 20 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 1490 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 3857 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2366 亿元。

（二）资金利率

8 月 20 日，央行公开市场操作继续净回笼，资金面整体均衡，略有收敛，当日 DR001 上行 3.86 至 1.730%，DR007 上行 4.86bp 至 1.780%。

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	1.801	3.83
	R007	1.863	2.48
	DR001	1.730	3.86
	DR007	1.780	4.86
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.712	3.00
	Shibor:1W	1.761	3.90
	Shibor:2W	1.919	0.50
	Shibor:1M	1.812	0.20
	Shibor:3M	1.838	0.10
	Shibor:6M	1.880	-0.10
	Shibor:9M	1.913	0.20
	Shibor:1Y	1.926	0.40
回购定盘利率	FR001	1.850	7.00
	FR007	1.860	1.00
	FR014	1.940	-1.00

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20日, 早盘债市交易仍清淡, 午后受有关地方政府可发行专项债收储的传闻影响, 债市窄幅震荡。全天看, 短端延续弱势, 而7年期国债仍偏强。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240004收益率下行0.25bp至2.1500%; 10年期国开债活跃券240210收益率上行0.10bp至2.2270%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5200	1.50
	3Y	240016	1.7750	0.50
	5Y	240014	1.8800	0.25
	7Y	240006	2.0675	-1.25
	10Y	240004	2.1500	-0.25
	30Y	230023	2.3500	-0.75
国开债	1Y	230213	1.9000	-1.00
	3Y	220208	1.9000	0.50
	5Y	240208	1.9775	0.25
	7Y	210210	2.1100	-0.50
	10Y	240210	2.2270	0.10

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08(增8)	5Y	110	1.8802	2.79	1.61
24国开15(增9)	10Y	160	2.1742	2.31	2.69
24农发清发22(增发1)	2Y	40	1.7470	3.41	24.6667
24农发清发07(增发21)	7Y	20	2.0499	5.19	10
24国开绿债01清发	3Y	120		3.08	2.26

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月20日, 3只地产债成交价格偏离幅度超10%, 包括“H1碧地01”跌超31%, “H1龙控01”跌60%; “H1碧地03”涨超36%。

2. 信用债事件

- **佳兆业集团:** 公司公告, 公司与债权人小组签订境外债务重组支持协议, 有关债权分别占佳兆业范围内债务未偿还本金总额的34%以上及瑞景范围内债务未偿还本金总额的36%以上。

- **昆明市城投建设投资：**公司公告，公司承兑逾期的 3 张商票（共计 237.74 万元）均已结清，逾期系公司财务系统问题导致无法及时付款，公司承兑票据不存在信用风险。
- **碧桂园：**公司公告，债券受托管理人拟于近期召集相关债券持有人会议，审议相关债券增信手续办理时限等事项，“H20 碧地 3”等 3 只境内债 8 月 22 日开市起停牌。
- **富力地产：**公司公告，富力香港收到清盘呈请，将于 10 月 30 日在法院审理。
- **旭辉集团：**公司公告，“20 旭辉 02”持有人会议审议通过展期、增加 60 个工作日宽限期等议案。
- **新华联：**公司公告，公司所持 7.53 亿股新华联股份已被办理司法扣划。
- **西安建工：**大公国际将西安建工主体信用等级调整为“C”。
- **淮安投控：**中证鹏元国际应公司要求，撤销淮安投控“BBB”国际长期主体评级。
- **江苏句投集团：**联合国际出于商业原因，撤销江苏句投集团“BBB-”国际长期发行人评级。
- **香港中旅集团：**公司公告，预计集团上半年未经审核股东应占利润同比下降超过 60%。
- **融创中国：**公司公告，预期上半年亏损约 150 亿元，主因公司结转收入大幅减少且同时计提或有负债拨备等。
- **宝龙地产：**公司公告，预计上半年公司拥有人应占核心亏损约 18 亿元-20 亿元。
- **新城发展：**公司公告，预计中期股东应占溢利同比减少至约 9 亿-11 亿元，去年同期股东应占溢利为 14.31 亿元，主因房地产开发收入下降。
- **正荣地产：**公司公告，预期上半年母公司拥有人应占亏损 22 亿元-24 亿元，去年同期应占亏损为 14.64 亿元，亏损增加主因销售成本增加及项目售价下降。

(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 20 日，A 股震荡走低，银行股逆势走强，游戏股受益于《黑神话：悟空》探底回升，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.93%、1.24%，1.34%。当日，两市成交额 5614 亿元，较前日缩量 120 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅银行逆势收涨，涨幅不足 1%；下跌行业中，煤炭跌逾 3%，农林牧渔、计算机、纺织服装跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 8 月 20 日，转债市场跟随权益市场再度走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.92%、0.70%、1.32%。当日，转债市场成交额 441.45 亿

元，较前一交易日放量 10.41 亿元。转债市场大多个券下跌，532 支转债中，111 支上涨，406 支下跌，15 支持平。当日，上涨个券中，合顺转债涨超 22%，奥瑞转债涨超 16%，晶瑞转债涨超 7%；下跌个券中，天路转债跌逾 11%，瀛通转债跌逾 10%，回盛转债跌逾 8%。

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
合顺转债	22.50	-1.40	基础化工	天路转债	-11.25	10.07	建筑材料
奥瑞转债	16.16	0.00	医药生物	瀛通转债	-10.14	9.96	电子
晶瑞转债	7.48	1.51	电子	回盛转债	-8.03	-0.54	农林牧渔
正裕转债	5.93	0.75	汽车	三羊转债	-7.47	-1.15	交通运输
卡倍转债02	3.12	4.36	汽车	豪鹏转债	-5.75	-0.93	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（8月21日），恒辉转债、航宇转债开启网上申购。
- 8月20日，金铺转债公告董事会提议下修转股价格；科华转债公告不下修转股价格；正海转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年8月21日至2025年2月20日），如再次触发下修条款，亦不选择下修；银微转债、白电转债、通裕转债、声讯转债、易瑞转债、隆华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20日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行7bp至3.99%，10年期美债收益率下行4bp至3.82%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.99	-7.00
3Y	3.80	-6.00
5Y	3.70	-5.00
7Y	3.73	-5.00
10Y	3.82	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月20日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄3bp至17bp；5/30年期美债收益率利差

扩大 1bp 至 37bp。

8 月 20 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 20 日，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。其中，德国 10 年期国债收益率下行 3bp 至 2.22%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别下行 3bp、3bp、4bp 和 1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.22	-3.00
	法国	2.94	-3.00
	意大利	3.59	-3.00
	西班牙	3.04	-4.00
	英国	3.92	-1.00

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 20 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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ½ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理