

8月官方制造业PMI指数低位下行；央行8月开展公开市场国债买卖操作

【内容摘要】8月30日，资金面仍均衡宽松；债市小幅回暖；碧桂园延迟刊发2024年中期业绩及寄发2024年中期报告；中国城建集团因无法进行股权变更和个别要件未能按时取得，无法按时披露半年度报告；转债市场跟随权益市场上涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，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

【8月官方制造业PMI指数低位下行】国家统计局8月31日发布的数据显示，8月份，制造业采购经理指数(PMI)为49.1%，比上月下降0.3个百分点；非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.1%，比上月略降0.1个百分点。

点评：8月制造业供需两端同步走弱，是制造业PMI指数在收缩区间进一步下行的主要原因。这一方面是受高温多雨天气及部分行业处于生产淡季的短期因素影响，也表明受房地产行业持续调整拖累，经济下行压力有所加大。这意味着，尽管以7月央行降息、安排3000亿超长期特别国债资金支持设备更新和消费品以旧换新为代表，新一轮稳增长政策密集出台，但二季度以来的经济下行压力较大局面尚未改观。由此，预计除加快已出台政策落实进度外，后期稳增长、稳楼市措施有望进一步加码。

【李强主持召开国务院常务会议，研究推动保险业高质量发展的若干意见】国务院总理李强8月30日主持召开国务院常务会议，研究推动保险业高质量发展的若干意见。会议指出，保险业在保障和改善民生、防灾减损、服务实体经济等方面具有重要作用。要夯实保险业高质量发展制度基础，牢固树立服务优先理念，充分发挥商业保险等市场机制作用，大力提升保险业保障能力和服务水平。要紧盯关键领域和薄弱环节加强监管，保障消费者合法权益，健全风险防范制度体系。要培育壮大保险资金等耐心资本，打通制度障碍，完善考核评估机制，为资本市场和科技创新提供稳定的长期投资。

【财政部发布2024年上半年中国财政政策执行情况报告】8月30日，财政部官网发布2024年上半年中国财政政策执行情况报告。报告提到，建立健全防范化解地方政府隐性债务风险的

制度体系，加强部门间信息共享和协同监管，指导地方逐步建立起全口径、常态化隐性债务监测体系，加强风险分析评估。坚决遏制隐性债务增量，严堵违法违规举债融资的“后门”，要求严格地方建设项目审核，严管新增项目融资的金融“闸门”，强化地方国有企事业单位债务融资管控，严禁违规为地方政府变相举债。持续保持高压监管态势，严肃查处各类违法违规举债行为，发现一起、查处一起、问责一起。

【中国央行：8月开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为1000亿元】央行官网上线“公开市场国债买卖业务公告”专栏后，出现了第一次更新。8月30日，央行官网发布了国债买卖业务2024年1号公告，2024年8月，央行开展了公开市场国债买卖操作，向部分公开市场业务一级交易商买入短期限国债并卖出长期限国债，全月净买入债券面值为1000亿元。分析人士指出，央行买卖国债可以避免长端利率过度偏离合理水平，有助于稳定债市的预期。

【国家发改委：聚焦基础设施、制造业、房地产开发等民间投资重点行业重点领域】国家发改委等四部委日前发布关于建立促进民间投资资金和要素保障工作机制的通知，其中提到，国家发展改革委聚焦基础设施、制造业、房地产开发等民间投资重点行业重点领域，进一步加强民间投资增速、结构、占比等统计数据分析。依据全国投资在线审批监管平台汇集共享的投资项目数据，同步开展民间意向投资分析，发现民间投资需要加力支持的领域，找准民间投资存在的短板弱项，为更加精准、更加务实地制定相应支持政策和措施奠定基础。

【央行发布2024年二季度金融机构贷款投向统计报告】8月30日，央行发布《2024年二季度金融机构贷款投向统计报告》，2024年二季度末，房地产开发贷款余额13.77万亿元，同比增长2.8%，增速比上年末高1.3个百分点，上半年增加6105亿元。个人住房贷款余额37.79万亿元，同比下降2.1%。

【财政部拟第三次续发行2024年超长期特别国债】财政部公告，财政部计划于2024年9月6日通过单一价格招标方式，第三次续发行2024年超长期特别国债，本次续发行国债竞争性招标面值总额600亿元，不进行甲类成员追加投标，票面利率为2.47%。此次国债起息日为2024年7月25日，按半年付息，2045年7月25日偿还本金并支付最后一次利息。招标结束后，国债将于9月11日上市交易。

【金融资产投资公司股权投资试点在京启动】8月29日，北京市联合国家发改委、国家金融监管总局召开金融资产投资公司股权投资扩大试点推进座谈会，央地共同启动金融资产投资

公司股权投资在京试点。会议指出，把推动金融业服务新质生产力作为支持高质量发展的重点，鼓励金融资产投资公司等积极参与科创领域股权投资，畅通资金、资本、资产循环，促进资金加速向新质生产力流动。

（二）国际要闻

【美国7月核心PCE物价指数同比上涨2.6%，环比上涨0.2%，双双持平前值】8月29日，美国经济分析局公布的数据显示，美国7月核心PCE物价指数（剔除波动较大的食品和能源价格）同比上涨2.6%，持平前值，略不及预期值2.7%；环比上涨0.2%，持平预期和前值。此外，核心PCE在三个月的年化增长率为1.7%，为今年以来最低增速。7月整体PCE物价指数同比增长2.5%，持平预期和前值，环比涨幅为0.2%，符合预期，前值为0.1%。值得注意的是，美联储密切关注的所谓“超级核心通胀指标”——不包括住房和能源的核心服务成本在7月份环比增长了0.2%，为连续第二个月增长。同比来看，该通胀指标增长了3.25%，是三年多以来的最慢增速。同时公布的数据显示，美国7月实际PCE支出（经通胀调整）环比增加0.4%，略高于预期0.3%和前值0.2%，家庭消费保持稳定。支出增加主要是由商品尤其是汽车推动，服务支出的增长相对温和。

【欧元区8月调和CPI同比2.2%，增速创三年新低】8月30日，欧盟统计局发布的初步数据显示，欧元区8月调和CPI环比初值0.2%，高于前值0%，符合预期。欧元区8月调和CPI同比2.2%，低于前值2.6%，符合预期。剔除食品和能源8月核心调和CPI同比初值2.8%，低于前值的2.9%，符合预期。具体来看，由于工人工资大幅上涨推高了通胀率，8月欧元区服务业通胀率升至4.2%，达去年10月以来的最高水平；数据显示，近一年来服务业通胀率一直徘徊在4%左右，该数据于7月为4.0%。此外，8月食品、酒精和烟草的通胀率仅次于服务业，为2.4%（7月为2.3%）；非能源工业品通胀下降至0.4%（7月为0.7%）；而能源通胀大幅下降，为-3.0%（7月为1.2%）。这些数据巩固了市场对欧洲央行在两周后进行第二次降息的信心，市场预期欧洲央行将在9月份再度降息25个基点。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌，NYMEX国际天然气价格小幅收涨】8月30日，WTI 10月原油期货收跌2.36美元，跌幅3.11%，报73.55美元/桶，全周累计下跌1.71%，8月累计下跌5.60%；

布伦特 10 月原油期货收跌 1.14 美元，跌幅 1.43%，报 78.80 美元/桶，全周累计下跌 0.28%，8 月累计下跌 2.38%，今年首次出现连续两个月下跌；COMEX 黄金期货跌 0.95%，报 2536.00 美元/盎司，8 月累计涨 1.72%；NYMEX 天然气期货价格收涨 0.86%至 2.146 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

8 月 30 日，央行公告称，为维护月末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 301 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 3793 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 3492 亿元。

（二）资金利率

8 月 30 日，尽管央行公开市场操作连续净回笼，但月末财政支出接续助力，资金面仍均衡宽松。当日 DR001 上行 1.86 至 1.532%，DR007 上行 6.87bp 至 1.700%。

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	1.657	6.06
	R007	1.844	3.07
	DR001	1.532	1.86
	DR007	1.700	6.87
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.529	1.50
	Shibor:1W	1.647	1.90
	Shibor:2W	1.819	-6.40
	Shibor:1M	1.822	0.00
	Shibor:3M	1.850	0.00
	Shibor:6M	1.900	0.00
	Shibor:9M	1.931	0.10
	Shibor:1Y	1.961	0.30
回购定盘利率	FR001	1.700	12.00
	FR007	1.870	-3.00
	FR014	1.880	-2.00

数据来源：Wind，东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

8月30日，受进一步下调存量房贷利率的传闻影响，早盘债市情绪有所走弱，午后因对8月PMI数据的预期偏弱，市场情绪有所企稳，债市小幅回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行0.50bp至2.1650%；10年期国开债活跃券240210收益率下行0.80bp至2.2420%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4875	-0.25
	3Y	240010	1.6500	-2.00
	5Y	240008	1.8300	-2.75
	7Y	240006	2.0600	-0.60
	10Y	240011	2.1650	-0.50
	30Y	230023	2.3525	-0.25
国开债	1Y	220202	1.6900	-1.75
	3Y	220208	1.8500	-2.00
	5Y	240203	1.9325	-2.25
	7Y	210210	2.1275	1.00
	10Y	240210	2.2420	-0.80

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11)	5Y	110	1.9021	3.30	6.8

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月30日，1只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地01”跌超16%。

2. 信用债事件

- **中国城建集团**：公司公告，因无法进行股权变更和个别要件未能按时取得，无法按时披露半年度报告。
- **正荣地产**：公司公告，重组支持协议最后截止日期已进一步延长至9月5日。中期销售物业取得收益246.58亿元，同比增加33.28%；股东应占亏损23.45亿元，同比扩大60.03%。
- **碧桂园**：公司公告，延迟刊发2024年中期业绩及寄发2024年中期报告，进一步延迟刊发2023年度业绩及寄发2023年度报告。碧桂园将继续暂停买卖，直至另行通知为止。
- **世茂建设**：公司公告，鉴于H15世茂2/15世茂02、H19世茂1/19世茂01等8只境内公司债券持有人会议已结束，将自9月2日开市起复牌。
- **中陕核工业集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24中陕核工MTN002”。
- **龙湖集团**：穆迪下调龙湖集团企业家族评级至“Ba3”，展望维持“负面”。
- **江宁经开**：中诚信亚太基于商业原因，撤销江宁经开“Ag-”长期信用评级。
- **三峡国际**：惠誉确认三峡国际“A+”长期发行人评级，展望维持“负面”。
- **金科股份**：公司公告，上半年净亏损38亿元，上年同期亏损19.4亿元。
- **蓝光发展**：公司公告，上半年净亏损24.04亿元，上年同期亏损35.59亿元，仍然存在新增债务逾期情况。
- **万科**：公司公告，1-6月实现营业收入1427.8亿元，净亏损98.5亿元，上年同期净盈利98.7亿元。
- **世茂股份**：公司公告，上半年归母净亏损约40.05亿元，同比扩大约20.13倍；截至8月末累计逾期债务金额156.49亿元。
- **合生创展集团**：公司公告，中期股东应占溢利10.73亿港元，同比减少72.51%。
- **中骏集团控股**：公司公告，中期股东应占亏损约36.82亿元，同比扩大约2.27倍。
- **中梁控股**：公司公告，中期股东应占亏损17.09亿元，同比盈转亏。
- **建业地产**：公司公告，中期权益股东应占亏损为约26.09亿元，同比扩大约1.19倍。
- **花样年控股**：公司公告，中期归母净亏损约31.61亿元，同比扩大16.74%。
- **融创中国**：公司公告，中期股东应占亏损149.57亿元，同比收窄2.67%。
- **佳兆业集团**：公司公告，中期集团亏损约89.94亿元，同比扩大36.3%。
- **绿地香港**：公司公告，中期股东应占亏损4.83亿元，同比下降23.1%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体上涨】 8月30日，A股放量反弹，地产股午后崛起，银行股继续领跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.68%、2.38%、2.53%。当日，两市成交额8804.2亿元，较前日放量2732.2亿元，创下近一个月新高。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，房地产涨超4%，电子、传媒、非银金融、计算机涨超3%；下跌行业中，银行跌逾2%，公用事业小幅收跌。

【转债市场主要指数跟随收涨】 8月30日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.93%、0.81%、1.15%。当日，转债市场成交额492.26亿元，较前一交易日放量73.1亿元。转债市场个券多数上涨，537支转债中，471支上涨，55支下跌，11支持平。当日，上涨个券中，华锋转债涨超11%，伟隆转债涨超8%，力诺转债、楚天转债、中富转债、立昂转债涨超5%；下跌个券中，集智转债、长信转债跌逾3%，星球转债跌逾2%。

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
华锋转债	11.89	2.22	汽车	集智转债	-3.78	2.32	机械设备
伟隆转债	8.60	-0.51	机械设备	长信转债	-3.09	3.21	电子
力诺转债	5.89	3.83	轻工制造	星球转债	-2.68	-4.22	机械设备
楚天转债	5.83	2.08	医药生物	景兴转债	-1.27	1.47	轻工制造
中富转债	5.28	5.11	电子	华设转债	-1.08	-5.83	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（9月2日），汇成转债上市。
- 8月30日，洛凯股份、保隆科技发行转债获证监会注册批复。
- 8月30日，维尔转债公告董事会提议下修转股价格；绿茵转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年8月30日至2024年11月29日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；立中转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年9月2日至2025年3月1日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；漱玉转债、富仕转债、北陆转债、盟升转债公告预计触发转股价格下修条件。

■ 8月30日，苏租转债公告预计满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

8月30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4bp至3.91%，10年期美债收益率上行4bp至3.91%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.91	4.00
3Y	3.79	3.00
5Y	3.71	5.00
7Y	3.80	4.00
10Y	3.91	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月30日，2/10年期美债收益率利差维持在0不变；5/30年期美债收益率利差维持在49bp不变。

8月30日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.15%。

2. 欧债市场：

8月30日，除英国10年期国债收益率保持不变以外，其余主要欧洲经济体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1bp至2.29%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行2bp、3bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.29	1.00
	法国	3.01	2.00
	意大利	3.69	3.00
	西班牙	3.12	2.00
	英国	4.02	0.00

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30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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理