

## 资金面仍宽松，主要回购利率均下行；债市大幅走强

**【内容摘要】**9月2日，资金面仍宽松，主要回购利率均下行；债市大幅走强；格力地产拟进行重大资产置换，将逐步退出房地产业务；世茂集团进一步延迟重组方案早鸟同意费截止日期至9月30日；转债市场跟随权益市场下跌，转债个券多数下跌；海外方面，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

**【国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》】**据新华社，国务院办公厅日前印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》。《意见》提出5方面20项重点任务。一是推动服务贸易制度型开放，建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度；二是促进资源要素跨境流动；三是推进重点领域创新发展；四是拓展国际市场布局，深化服务贸易国际合作；五是完善支撑体系，创新支持政策措施。

**【8月财新中国制造业PMI升至50.4，重返扩张区域】**9月2日公布的8月财新中国制造业PMI为50.4，较7月回升0.6个百分点，重回荣枯线以上。在7月短暂收缩后，8月中国制造业景气度回升，供需同步扩张但幅度有限。

**【国家发改委组织召开新型城镇化战略五年行动计划落实动员部署会】**据国家发改委网站9月2日消息，8月29日，国家发展改革委组织召开新型城镇化战略五年行动计划落实动员部署会。会议强调，有关部门要尽快完善推进新型城镇化建设的支持政策，按照职责分工加强对本领域工作的指导和推动，省级政府要结合实际制定本省实施方案，各市县要因地制宜、一县一策，切实推动各项任务全面落地并取得实质性进展。

#### （二）国际要闻

**【日本8月制造业PMI终值49.8，价格数据仍居高不下】**9月2日，标普全球报告称，日本8月制造业PMI初值由上月的49.5升至49.8，仍低于荣枯线50。报告指出，8月产出再次增加，创2022年5月以来新高。而新订单量再次下降，但降幅较7月有所收窄。受海外需求疲

软影响，3月以来，新出口量以最快速度下降，采购活动自2022年7月以来首次上升，但涨幅较小。此外，由于原材料价格上涨和日元持续疲软，衡量投入价格的指标涨幅创16个月以来最高。尽管如此，企业总体乐观程度仍强劲，就业增长率适中，增速较7月有所加快。有分析指出，需求和经济增长普遍复苏，一定程度上支撑了日本央行继续加息的预期。

### **(三) 大宗商品**

**【布伦特原油期货价格转涨】**9月2日，布伦特11月原油期货收涨0.76%，报77.52美元/桶。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

9月2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35亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有4710亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金4675亿元。

### **(二) 资金利率**

9月2日，尽管央行公开市场净回笼进一步加码，但资金面仍宽松，主要回购利率均下行。当日DR001下行1.32至1.519%，DR007下行0.85bp至1.691%。

| 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      | 1.614 | -4.38       |
|           | R007      | 1.832 | -1.19       |
|           | DR001     | 1.519 | -1.32       |
|           | DR007     | 1.691 | -0.85       |
| 银行同业拆借利率  | Shibor:隔夜 | 1.516 | -1.30       |
|           | Shibor:1W | 1.689 | 4.20        |
|           | Shibor:2W | 1.805 | -1.40       |
|           | Shibor:1M | 1.821 | -0.10       |
|           | Shibor:3M | 1.850 | 0.00        |
|           | Shibor:6M | 1.900 | 0.00        |
|           | Shibor:9M | 1.930 | -0.10       |
|           | Shibor:1Y | 1.959 | -0.20       |
| 回购定盘利率    | FR001     | 1.640 | -6.00       |
|           | FR007     | 1.850 | -2.00       |
|           | FR014     | 1.850 | -3.00       |

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

9月2日,上周末公布的8月制造业PMI继续低位运行,显示制造业供需两端同步走弱,叠加市场对9月降息预期升温,共同提振债市大幅走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行2.25bp至2.1425%;10年期国开债活跃券240210收益率下行2.20bp至2.2200%。

|     | 期限  | 活跃券     | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|----------------|---------|
| 国债  | 1Y  | 249950  | 1.4500         | -1.50   |
|     | 3Y  | 240010  | 1.6000         | -5.00   |
|     | 5Y  | 240008  | 1.7950         | -3.50   |
|     | 7Y  | 240006  | 2.0250         | -3.50   |
|     | 10Y | 240011  | 2.1425         | -2.25   |
|     | 30Y | 2400001 | 2.3380         | -2.20   |
| 国开债 | 1Y  | 200212  | 1.6800         | -       |
|     | 3Y  | 220208  | 1.8200         | -3.00   |
|     | 5Y  | 240203  | 1.9050         | -2.75   |
|     | 7Y  | 200210  | 2.0350         | -3.50   |
|     | 10Y | 240210  | 2.2200         | -2.20   |

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农发贴现18   | 91D    | 30        | 1.2977 | 3.14 | 2.0938 |
| 24农发13(增6) | 3Y     | 50        | 1.7561 | 4.02 | 2.7931 |
| 24农发15     | 5Y     | 40        |        | 4.54 | 11.25  |

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

9月2日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地01”跌超19%, “17 泰禾 MTN001”跌超93%。

9月2日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19 锡西专项债”跌超25%。

#### 2. 信用债事件

- **格力地产:** 公司公告, 公司拟以持有的上海合联、上海保联、上海太联、三亚合联及重庆两江的100%股权及格力地产相关对外债务, 与海投公司持有的免税集团51%股权进行置换。通过此次重组, 公司将逐步退出房地产业务, 注入免税业务。
- **世茂集团:** 公司公告, 进一步延迟重组方案早鸟同意费截止日期至9月30日。

- **蒙自城投**: 中证鹏元公告, 蒙自城投被列为被执行人, 执行标的为 1026.70 万元。
- **山东和晟投资**: 公司公告, 承兑逾期的 92 张商票 (合计 2.35 亿元) 系公司财务系统问题导致无法及时扣款, 目前均已结清。
- **中国蓝星**: 标普应公司要求, 撤销中国蓝星“BBB”长期发行人评级和中票计划评级。
- **青岛海科**: 票交所披露, 截至 8 月 31 日, 青岛海科票据承兑逾期余额约 2.39 亿元, 累计逾期发生额为 5.89 亿元。
- **碧桂园**: 公司公告, 因近期拟就公司债券兑付安排事项召开债券持有人会议, “H19 碧地 3”、“H1 碧地 01”、“H1 碧地 04”、“22 碧地 03”、“H16 腾越 2”将自 9 月 3 日开市起停牌。
- **新世界发展**: 公司公告, 预计 2024 财年股东应占亏损录得 190 亿-200 亿港元。
- **景瑞控股**: 公司公告, 公司港股 9 月 2 日起停牌, 以待刊发公司未经审核中期业绩的公告。
- **华南城**: 公司公告, 中期公司收入 12.15 亿港元, 同比下降 51.7%; 股东应占净亏损 43.11 亿港元, 同比扩大 594%。
- **新城发展**: 公司公告, 中期营业额约 340.03 亿元, 同比减少约 20%; 归母净利约 9.59 亿元, 同比减少 32.97%。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体下跌】9月2日, A股震荡下挫, 消费电子反复活跃, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.10%、2.11%、2.75%。当日, 两市成交额 7084.7 亿元, 较前日缩量 1719.5 亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 仅煤炭、银行、公用事业逆势收涨, 其中煤炭涨超 1%; 下跌行业中, 食品饮料、国防军工跌逾 3%, 美容护理、建筑装饰、电子等 10 个行业跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随下跌】9月2日, 转债市场跟随权益市场有所走弱, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.58%、0.43%、0.84%。当日, 转债市场成交额 411.44 亿元, 较前一交易日缩量 80.82 亿元。转债市场个券多数下跌, 538 支转债中, 71 支上涨, 455 支下跌, 12 支持平。当日, 上涨个券中, 东时转债涨超 15%, 表现亮眼, 三羊转债涨超 3%; 下跌

个券中，精达转债、华锋转债、天路转债跌逾 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 |
| 东时转债      | 15.09  | 3.97  | 社会服务 | 精达转债      | -6.90  | -8.66 | 电力设备 |
| 三羊转债      | 3.79   | 1.89  | 交通运输 | 华锋转债      | -6.70  | 9.98  | 汽车   |
| 泰林转债      | 2.94   | 11.82 | 机械设备 | 天路转债      | -6.04  | -5.11 | 建筑材料 |
| 金埔转债      | 2.06   | -0.68 | 建筑装饰 | 金诚转债      | -4.81  | -4.46 | 有色金属 |
| 惠城转债      | 2.05   | 1.56  | 环保   | 华统转债      | -4.13  | -3.77 | 食品饮料 |

数

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（9月3日），远信转债、豫光转债上市。
- 9月2日，晓鸣转债、斯莱转债公告不下修转股价格；志特转债、恒锋转债、金沃转债、水羊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

9月2日，因劳工节假日，美债市场休市一日。

### 2. 欧债市场

9月2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 2.34%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别上行 3bp、2bp、2bp 和 4bp。

|           | 国家  | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国  | 2.34   | 5.00          |
|           | 法国  | 3.04   | 3.00          |
|           | 意大利 | 3.71   | 2.00          |
|           | 西班牙 | 3.14   | 2.00          |
|           | 英国  | 4.06   | 4.00          |

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9月2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<br>10 | 4.0     | 万科地产(香港)有限公司     | VNKRLE 3.15<br>05/12/25  | 4.2        | 2025-5-12  | 32.4    | 6.6     |
|             | 3.0     | 微创医疗科学有限公司       | MSCNTF 5 ¾<br>12/19/28   | 2.2        | 2028-12-19 | 11.4    | 0.8     |
|             | 2.8     | 盈迪半导体            | INDI 4 ½<br>11/15/27     | 1.6        | 2027-11-15 | 2.1     | -1.2    |
|             | 1.5     | 拼多多              | PDD 0 10/01/24           | 0.1        | 2024-10-1  | -133.8  | 2.1     |
|             | 1.4     | 波司登国际控股有限公司      | BOSINT 1<br>12/17/24     | 2.5        | 2024-12-17 | -9.5    | -0.7    |
|             | 0.8     | 爱奇艺              | IQ 6 ½ 03/15/28          | 6.0        | 2028-3-15  | 7.7     | 4.5     |
|             | 0.7     | 中海油金融2015澳大利亚    | CNOOC 4.2<br>05/05/45    | 3.0        | 2045-5-5   | 5.2     | -2.2    |
|             | 0.6     | 世茂集团控股有限公司       | SHIMAO 3.975<br>09/16/23 | 3.0        | 2023-9-16  | 96.0    | 0.1     |
|             | 0.6     | 平安不动产资本有限公司      | PINGRE 3.45<br>07/29/26  | 3.0        | 2026-7-29  | 11.4    | 2.5     |
|             | 0.5     | 财星BVI有限公司        | FOSUNI 5.05<br>01/27/27  | 5.0        | 2027-1-27  | 12.8    | 0.9     |
| 单日跌幅前<br>10 | -1.5    | 中芯国际集成电路制造有限公司   | SMIZCH 2 PERP            | 5.7        | 永续债        | 1.6     | -9.7    |
|             | -1.5    | 远洋地产宝财IV有限公司     | SINOCE 3.8<br>04/26/25   | 2.0        | 2025-4-26  | 7.3     | -1.5    |
|             | -1.6    | 新城环球有限公司         | FTLNHD 4.8<br>12/15/24   | 4.5        | 2024-12-15 | 5.1     | -5.7    |
|             | -1.7    | 微博股份有限公司         | WB 1 ¾<br>12/01/30       | 3.3        | 2030-12-1  | 541.5   | -2.0    |
|             | -1.7    | 绿叶制药集团有限公司       | LUYEPA 6 ¼<br>07/06/28   | 1.8        | 2028-7-6   | 11.9    | -0.8    |
|             | -1.8    | 新城发展控股有限公司       | FUTLAN 4.45<br>07/13/25  | 3.0        | 2025-7-13  | 88.2    | 8.7     |
|             | -2.1    | 华住集团有限公司         | HTHT 3<br>05/01/26       | 5.0        | 2026-5-1   | -5.0    | 5.3     |
|             | -2.3    | 中国政府海外债券         | CHINA 9<br>01/15/2096    | 1.0        | 2096-1-15  | 6.1     | -6.0    |
|             | -2.8    | RKPF海外2019 A有限公司 | ROADKG 6.7<br>09/30/24   | 3.6        | 2024-9-30  | 169.5   | -22.0   |
|             | -3.0    | 平度市国有资产经营管理有限公   | PDSOAM 7.7<br>04/26/26   | 2.0        | 2026-4-26  | 9.5     | -0.6    |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理