

资金面开始出现收敛迹象；债市短端收益率下行而长端震荡

【内容摘要】9月3日，资金面开始出现收敛迹象；债市短端收益率下行而长端震荡，曲线整体走陡；武汉当代科技公告“H19当代F”未能按期足额偿付本息；杉杉集团公告1170.71万元逾期银行贷款已偿付；转债市场有所反弹，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，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

【新一轮细则落地，撬动“以旧换新”万亿市场】近期以来，随着中央明确安排超长期特别国债加力支持消费品以旧换新，相关部门接连部署，发布了最新的汽车和家电领域以旧换新实施细则。地方上也在积极行动，湖南、广东、上海、江苏、青海等地纷纷发布相关实施方案。《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》提出，统筹用好国家下达的超长期特别国债，到2024年底前重点支持汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新。落实国家汽车报废更新补贴标准，补贴标准提高至购买新能源乘用车补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补贴1.5万元；提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准，对更新新能源城市公交车的，每辆车平均补贴8万元；对更换动力电池的，每辆车补贴4.2万元。专家认为，随着政策加力扩面，消费品以旧换新涉及的万亿级别市场将加速开启，对经济的拉动作用有望进一步增强。

【防范和打击非法金融活动部际联席会议召开第一次全体（扩大）会议】9月3日，防范和打击非法金融活动部际联席会议第一次全体（扩大）会议在京召开。会议要求，要综合施策、标本兼治，全面推进防非打非工作全链条治理。要前移风险防范关口，严把市场准入，及时阻断非法金融活动传播路径，加强宣传教育。要全面加强风险监测，建立健全监测预警体系，协同开展预警研判，强化金融机构前哨作用。要保持高压严打态势，及时开展认定处置，强化重点案件攻坚，深入推进打击非法集资专项行动。

【支撑基建投资较快增长，8月地方债发行明显提速】8月地方政府发债明显提速，全国发行地方政府债券近1.2万亿元，环比7月增加近4900亿元，净融资规模环比7月增加近6300亿

元。有观点认为，6月以来各部门、各地区加快部署地方债发行工作，8月地方债发行明显提速，将支撑基建投资较快增长。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格下跌 国际天然气期货价格收涨】9月3日，WTI 10月原油期货收跌3.21美元，跌幅4.36%，报70.34美元/桶，逼近1月8日收盘位69.99美元；布伦特11月原油期货收跌3.77美元，跌幅4.86%，报73.75美元/桶；COMEX黄金期货跌0.12%，报2524.50美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨2.42%至2.198美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9月3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12亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有4725亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金4713亿元。

(二) 资金利率

9月3日，央行公开市场继续净回笼加码，资金面开始出现收敛迹象。当日DR001上行5.49bp至1.574%，DR007上行1.09bp至1.702%。

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	1.671	5.78
	R007	1.849	1.67
	DR001	1.574	5.49
	DR007	1.702	1.09
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.568	5.20
	Shibor:1W	1.680	-0.90
	Shibor:2W	1.783	-2.20
	Shibor:1M	1.822	0.10
	Shibor:3M	1.850	0.00
	Shibor:6M	1.902	0.20
	Shibor:9M	1.931	0.10
	Shibor:1Y	1.960	0.10
回购定盘利率	FR001	1.700	6.00
	FR007	1.860	1.00
	FR014	1.880	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3日,在央行“买短卖长”的思路引导下,市场继续做多短债,当日短端收益率下行而长端震荡,曲线整体走陡。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2.1375%;10年期国开债活跃券240210收益率持平于2.2200%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4000	-6.00
	3Y	240010	1.5450	-5.50
	5Y	240008	1.7675	-2.75
	7Y	240006	2.0150	-1.00
	10Y	240011	2.1375	-0.50
	30Y	2400001	2.3330	-0.50
国开债	1Y	220202	1.6600	-0.50
	3Y	220208	1.8000	-2.00
	5Y	240203	1.8850	-2.00
	7Y	210210	2.0800	-1.50
	10Y	240210	2.2200	0.00

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04	2Y	50		3.72	1.8
24国开08(增12)	5Y	110	1.8351	3.48	1.24
24国开15(增13)	10Y	150	2.1836	3.32	1.33
24农发清发22(增发3)	2Y	60	1.7077	2.68	1.0305
24农发清发07(增发23)	7Y	30	2.0325	4.06	14.1667

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月3日, 3只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1龙控01”跌超53%; “H1融创01”涨20%, “H8龙控05”涨超118%。

9月3日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20盛泽债”跌超29%, “19玉环债01”跌超32%。

2. 信用债事件

- **弘阳服务:** 公司公告, 公司获弘阳集团告知, 2024年弘昇重组方案已完成, 呈请人与弘阳以同意传讯方式提出共同申请后, 撤回针对中间控股公司的清盘呈请。

- **杉杉集团**：公司公告，经公司与贷款银行协商一致，公司已偿付上述贷款利息合计约 1170.71 万元，上述银行贷款利息逾期事项已妥善处理完毕。
- **重庆万盛经开城投**：公司公告，鉴于公司调整发行安排，取消发行“24 万盛经城 MTN001”。
- **苏州交通投资集团**：公司公告，鉴于公司调整发行安排，取消发行“24 苏州交投 SCP003”。
- **万州经开**：中诚信亚太基于商业原因，撤销万州经开“BBBg+”长期信用评级。
- **武汉当代科技**：公司公告，“H19 当代 F”未能按期足额偿付本息。
- **方圆地产**：公司公告，控股子公司辉瑾房地产涉合同纠纷被诉，标的金额 1330 万元。
- **景德镇陶文旅控股**：召集人九江银行公告，“21 景陶债”持有人会议已召开，变更调整票息选择权条款内容等议案均未获得通过。
- **天津泰达城发**：公司公告，子公司新金融公司在“23 津金 01”“23 津金 02”，存在向参与认购的投资者提供财务资助行为，被天津证监局采取出具警示函的监督管理措施。
- **美的置业**：公司公告，前 8 个月合同销售金额约 259.1 亿元，同比减少 47.24%。
- **山东三星**：公司公告，“H19 鲁星 1”将自 9 月 10 日起复牌，并转为特定债券仅在上固收平台转让。
- **东航国际租赁**：公司公告，公司向工行上海长宁支行提取 3.14 亿美元借款，占上年末净资产比例的 38.36%，借款期限 1 年，用于支付飞机预付款。
- **泛海控股**：公司公告，公司被诉向民生银行偿还贷款本金 3 亿元，并支付相关利息。
- **海汽集团**：公司公告，公司拟对原重大资产重组方案进行重大调整，调整为通过向海南旅投支付现金及/或资产方式，收购剥离华庭项目后的海南旅投免税品有限公司控制权。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】 9 月 3 日，A 股震荡分化，银行股回调明显，两市超 4000 个股上涨，上证指数收跌 0.29%，深证成指、创业板指分别收涨 1.17%、1.26%。当日，两市成交额 5827.8 亿元，较前日缩量 1256.9 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，电力设备、计算机、家用电器涨超 2%，汽车、轻工制造、社会服务等 9 个行业涨超 1%；下跌行业中，石油石化、银行、公用事业、煤炭跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收涨】 9 月 3 日，转债市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、

深证转债分别收涨 0.14%、0.08%、0.24%。当日，转债市场成交额 425.17 亿元，较前一交易日放量 13.73 亿元。转债市场个券多数上涨，540 支转债中，250 支上涨，175 支下跌，15 支持平。当日，上涨个券中，新上市远信转债涨停 57.3%，惠城转债涨超 9%，文灿转债涨超 8%；下跌个券中，华锋转债跌逾 13%，集智转债、洪城转债、东时转债跌逾 3%。

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
远信转债	57.30	0.50	机械设备	华锋转债	-13.24	-2.88	汽车
惠城转债	9.30	5.71	环保	集智转债	-3.51	1.57	机械设备
文灿转债	8.30	2.56	汽车	洪城转债	-3.24	-2.94	环保
大叶转债	7.09	10.89	机械设备	东时转债	-3.14	3.18	社会服务
豫光转债	5.24	0.00	有色金属	正裕转债	-2.51	0.68	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月3日，利元转债公告将转股价格由 45 元/股下修至 21 元/股；新化转债公告董事会提议下修转股价格；美锦转债、闻泰转债公告不下修转股价格；江山转债公告不下修转股价格，且在未来 1 个月内（2024 年 9 月 3 日-2024 年 10 月 2 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；永安转债、信服转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 8 月 28 日-2025 年 2 月 27 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；新乳转债、集智转债、科数转债、豪鹏转债、飞凯转债、好客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3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 3bp 至 3.88%，10 年期美债收益率下行 7bp 至 3.84%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.88	-3.00
3Y	3.73	-6.00
5Y	3.65	-6.00
7Y	3.73	-7.00
10Y	3.84	-7.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月3日, 2/10年期美债收益率利差收窄4bp至倒挂4bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至48bp。

9月3日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行4bp至2.11%。

2. 欧债市场

9月3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7bp至2.27%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、3bp、6bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.27	-7.00
	法国	3.00	-4.00
	意大利	3.68	-3.00
	西班牙	3.09	-6.00
	英国	3.99	-6.00

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3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 ⅝ 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 ⅝ 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