

债市走强，银行间主要利率债收益率多数下行；转债市场继续回升

【内容摘要】9月4日，资金面整体均衡偏宽松；债市走强，银行间主要利率债收益率多数下行；远洋资本拟于9月9日兑付“H20 远资1”发行总量1%本金；万科向银行融资114.8亿元以子公司所持股权及在建工程作为担保；富力地产境内债“H16 富力4”、“H19 富力2”将进行第二次分期偿付；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅下行，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

【8月财新中国服务业PMI录得51.6】9月4日公布的8月财新中国服务业PMI为51.6，较7月下降0.5个百分点，为年内次低，显示服务业继续扩张但速度放缓。当月财新中国综合PMI持平于7月的51.2，仍为近十个月来最低。

【支持企业改制重组，印花税免征扩围】为支持企业改制重组及事业单位改制，财政部、国家税务总局9月4日发布《关于企业改制重组及事业单位改制有关印花税政策的公告》。在税收政策适用范围上，《公告》将原来支持企业改制的印花税政策的适用范围，适当扩大至企业改制、重组、破产清算以及事业单位改制，加大对改制重组的政策支持力度。财政部税政司、税务总局财产和行为税司有关负责人表示，凡符合条件的企业改制重组及事业单位改制，均可按规定享受印花税支持政策。

【十一部门联合发布关于推动新型信息基础设施协调发展有关事项的通知】9月4日，工业和信息化部等十一部门联合发布《关于推动新型信息基础设施协调发展有关事项的通知》。工业和信息化部信息通信发展司表示，《通知》结合新型信息基础设施的技术发展趋势和经济社会发展需求，以促进协调发展为目标，以推动新型信息基础设施跨区域、跨网络、跨行业协同建设为重点方向，提出了“1统筹6协调”等七方面主要工作，即全国统筹布局、跨区域协调、跨网络协调、跨行业协调，发展与绿色协调、发展与安全协调、跨部门政策协调等。

【国家发改委：今年以来推动更多民企参与基础设施等重大项目建设，涉及总投资超过5万

亿元】今年以来，国家发改委聚焦畅通信息获取渠道、放宽行业准入、便利要素获取、解决融资难题等四大着力点，积极推进向民间资本推介项目、建立全国重点民间投资项目库、实施政府和社会资本合作（PPP）新机制等系列工作，大力支持民间投资发展，推动更多民营企业参与基础设施等重大项目建设，涉及总投资超过5万亿元。

【中证协开展券商分支机构调研，关注近三年营业网点数量增减状况】中国证券业协会近日在行业内展开证券公司分支机构调研，以了解行业分支机构布局和运营有关情况，提高券商分支机构的管理水平。据悉，中证协此次向各券商调研了近三年（2022年至2024年）网点的数量变化，包括分公司及营业部的新设数量和撤并数量。

（二）国际要闻

【美国7月JOLTS职位空缺大幅不及预期，创2021年初以来最低】9月4日，美国劳工统计局公布的报告显示，美国7月JOLTS职位空缺767.3万人，为2021年初以来的最低水平，大幅不及预期的810万人，前值从818.4万人下修至791万人。7月职位空缺与失业人数之比为1.1，较6月明显下滑，为三年来的最低水平。该比例在过去两年多的时间里，总的趋势是下降的。2022年3月时这一比例创下超过2的纪录水平。该比例在新冠疫情前为1.2，目前不仅回到长期趋势水平，甚至已经低于这一水平。7月自主离职人数自2020年年中以来的最低水平略有上升。当月自主离职率为2.1%，仍接近2020年以来的最低水平。

【加拿大央行连续第三次降息25基点，重申若通胀继续减速还将进一步宽松】9月4日，加拿大央行宣布降息25基点，符合市场预期。这是加拿大央行连续第三次降息，本次降息后，最新的政策利率为4.25%，8月为4.5%。今年6月，加拿大成为首个降息的G7国家，开启宽松周期。加拿大央行6月降息25个基点，从5%降至4.75%。加拿大央行表示通胀压力持续缓解，这是继续降息的理由。加拿大央行行长Tiff Macklem重申，进一步降息是合理的，随着通胀越来越接近目标，需要越来越警惕经济过于疲软和通胀下降过多的风险。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌 国际天然气期货价格转跌】9月4日，WTI 10月原油期货收跌1.14美元，跌幅1.62%，报69.20美元/桶；布伦特11月原油期货收跌1.05美元，跌1.42%，报72.70美元/桶；COMEX黄金期货涨0.14%，报2526.45美元/盎司；NYMEX国际天然气期货

价格收跌 2.59%至 2.141 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9月4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7亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有2773亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2766亿元。

(二) 资金利率

9月4日，央行公开市场继续净回笼加码，资金面并没有进一步收敛，整体均衡偏宽松。当日DR001下行3.02至1.544%，DR007上行0.74bp至1.710%。

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	1.669	-0.26
	R007	1.866	1.73
	DR001	1.544	-3.02
	DR007	1.710	0.74
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.529	-3.90
	Shibor:1W	1.670	-1.00
	Shibor:2W	1.831	4.80
	Shibor:1M	1.823	0.10
	Shibor:3M	1.850	0.00
	Shibor:6M	1.902	0.00
	Shibor:9M	1.932	0.10
	Shibor:1Y	1.960	0.00
回购定盘利率	FR001	1.700	0.00
	FR007	1.900	4.00
	FR014	1.900	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

9月4日，早盘多头情绪强劲，而午后中短券止盈盘浮现，债市有所回调。尾盘受彭博报导存量房贷利率将分两步调降影响，债市再度走强。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2.1150%；10年期国开债活跃券240210收益率下行2.25bp至2.1975%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249935	1.3500	0.00
	3Y	240010	1.5550	1.00
	5Y	240008	1.7500	-1.75
	7Y	240013	1.9900	-2.50
	10Y	240011	2.1150	-2.25
	30Y	2400001	2.3030	-3.00
国开债	1Y	200208	1.6850	-0.50
	3Y	220208	1.7900	-1.00
	5Y	240203	1.8700	-1.50
	7Y	210210	2.0600	-2.00
	10Y	240210	2.1975	-2.25

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进出清发07(增发10)	7Y	20	2.0148	5.24	4.5
24贴现国债51	63D	350	1.2250	2.20	8.9143
24附息国债16(续发)	3Y	1370	1.4705	2.61	2.4059
24农发21(增6)	1Y	90	1.4931	2.83	2.23
24农发20(增9)	10Y	120	2.2146	2.48	63.9

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月4日，3只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H1龙控01”跌超42%；“H1融创03”涨超232%， “H0融创03”涨超285%。

2. 信用债事件

- **北京朝阳国有资本运营:** 公司公告, 公司下属子公司北京东方园林环境的部分子公司由于流动性问题, 出现部分债务未能如期偿还的情形。
- **远洋资本:** 公司公告, 拟于9月9日兑付“H20 远资1”发行总量1%本金, 兑付2022年至2023年期间应付利息的10%。本期债券发行总额10亿元, 当前票面利率4%。
- **富力地产:** 公司公告, 公司就若干附属公司的资产委任接管人。“H16 富力4”、“H19 富力2”将进行第二次分期偿付, 向持有人支付兑付基数的2%及兑付金额2023年至2024年利息。
- **万科:** 公司公告, 公司将获得114.8亿元人民币贷款, 由多家控股子公司以所持股权及在建工程提供担保。
- **方圆地产:** 公司公告, “H20 方圆1”自9月5日开市起复牌, 继续按照特定债券转让。
- **阳光城:** 公司公告, SUNSHI 7.875 09/04/24 已于9月3日到期退市, 尚未偿还所有未偿本金及利息。
- **佳兆业集团:** 公司公告, 清盘呈请聆讯延期至2025年3月31日。
- **申能股份:** 公司公告, 公司回购注销部分限制性股票使公司总股本减少, 触发“GC 申 YKV2”和“GC 申 YKV3”强制付息事件。
- **乌鲁木齐高新集团:** 公司公告, UMQHTH 5.5 09/07/26 特别决议案获通过, 9月13日行使提前赎回权。
- **青岛即墨旅投:** 公司公告, 公司承兑逾期的28张商票(合计金额2.94亿元)均已结清, 逾期系公司财务系统问题导致无法及时扣款。
- **黑龙江鹤城建投发展:** 公司公告, 拟提前兑付“20 鹤城投”9.28亿元本金及应计利息, 9月11日召开持有人会议。
- **开封交通建设:** 公司公告, 受近期市场波动影响, 取消发行“24 开封交建 MTN001”。
- **晋控装备:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“24 晋能装备 MTN004”。
- **湖北联投:** 穆迪因信息不足, 撤销湖北联投集团“Baa3”发行人评级。
- **中南建设:** 召集民生银行公告, “20 中南建设 MTN001”拟于9月19日召开第四次持有人会议, 审议调整本息兑付安排等议案。
- **威海城投:** 公司公告, 公司拟将“21 威海城投 MTN003”票息下调278BP至1%, 回售申请自9月5日起。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】9月4日，A股震荡走低，资源股全线回调，医药商业概念逆势上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.67%、0.51%、0.11%。当日，两市成交额5617.1亿元，较前日缩量210.7亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅电力设备、汽车、医药生物、纺织服饰逆势收涨，涨幅均不超过1%；下跌行业中，有色金属、石油石化跌逾2%、建筑装饰、农林牧渔、煤炭等7个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数集体收涨】9月4日，转债市场继续回升，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.05%、0.04%、0.07%。当日，转债市场成交额367.12亿元，较前一交易日缩量58.05亿元。转债市场个券多数上涨，540支转债中，297支上涨，229支下跌，14支持平。当日，上涨个券中，远信转债继续涨停20%，东时转债涨超7%，新星转债、惠城转债涨超4%；下跌个券中，溢利转债跌逾4%，锋工转债跌逾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	20.00	-1.05	机械设备	溢利转债	-4.30	-1.37	医药生物
东时转债	7.15	-3.09	社会服务	锋工转债	-3.28	-0.62	机械设备
新星转债	4.60	9.96	有色金属	精达转债	-2.68	-6.07	电力设备
惠城转债	4.18	2.40	环保	卡倍转02	-2.61	-1.27	汽车
赛龙转债	3.64	-1.34	基础化工	今飞转债	-2.51	0.53	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（9月5日），万凯转债上市。
- 9月4日，回盛转债、金宏转债公告不下修转股价格；国城转债、博汇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4日，各期限美债收益率普遍大幅下行。其中，2年期美债收益率下行12bp至3.76%，10年期美债收益率下行7bp至3.77%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.76	-12.00
3Y	3.63	-10.00
5Y	3.56	-9.00
7Y	3.65	-8.00
10Y	3.77	-7.00

数据来源：iFinD，东方金诚

9月4日，2/10年期美债收益率利差扩大5bp至1bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至50bp。

9月4日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行4bp至2.07%。

2. 欧债市场

9月4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5bp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7bp、9bp、9bp和5bp。

	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	-5.00
	法国	2.93	-7.00
	意大利	3.59	-9.00
	西班牙	3.02	-9.00
	英国	3.94	-5.00

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4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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理