

央行表态降准还有一定空间；资金面逐渐边际收敛，债市有所回调

【内容摘要】9月5日，资金面逐渐边际收敛；债市有所回调，银行间主要利率债收益率剧烈波动、多数上行；潍坊三农创新子公司存在被列为失信被执行人、涉及重大诉讼、票据逾期及股权冻结等事项；龙光控股公告公司及下属子公司未能如期偿还银行贷款、信托贷款等金额合计191.39亿元；转债市场继续走强，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

【习近平出席中非合作论坛北京峰会开幕式并发表主旨讲话】9月5日，国家主席习近平在中非合作论坛北京峰会开幕式上发表主旨讲话表示，未来3年，中方愿同非方开展中非携手推进现代化十大伙伴行动，深化中非合作，引领“全球南方”现代化。中方愿主动单方面扩大市场开放，决定给予包括33个非洲国家在内的所有同中国建交的最不发达国家100%税目产品零关税待遇。中方愿在非洲实施30个基础设施联通项目，携手推进高质量共建“一带一路”。为推动“十大伙伴行动”实施，未来3年，中国政府愿提供3600亿元人民币额度的资金支持，包括提供2100亿元人民币信贷资金额度和800亿元人民币各类援助、推动中国企业对非投资不少于700亿元人民币。

【央行：坚持支持性货币政策，降准还有空间】9月5日，在国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，央行副行长陆磊表示，今年以来，稳健的货币政策灵活适度、精准有效，特别是强化逆周期调节。央行将继续坚持支持性的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导银行增强贷款增长的稳定性和可持续性，发挥好近期政策利率和贷款市场报价利率下行的带动作用，以此推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。对于外界关心的降准降息可能性，央行货币政策司司长邹澜回应称，是否降准降息还需观察经济走势。年初降准的政策效果还在持续显现，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约为7%，还有一定的空间。同时，受银行存款向资管产品分流的速度、银行净息差收窄的幅度等因素影响，存款利率进一步下行面临一定的约束。

【前7个月央企战略性新兴产业投资超1万亿元】9月5日，据国务院国资委，今年前7个月，中央企业在战略性新兴产业的投资力度持续加大，完成投资超过1万亿元，同比增长达到24%，占到央企总投资的38%，展现了中央企业在新兴产业领域的强劲动力。据了解，这些投资主要投向新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等领域。国资央企通过加大在这些领域的投入，推动产业结构优化升级，培育新的经济增长点。

【中国央行持有的特别国债首现卖单】9月5日，央行持有的特别国债“24续作特别国债01”在银行间市场首现卖单。DM数据显示，“24续作特别国债01”已有2笔成交，成交收益率分别为2.125%和2.1314%。“这笔债券可能是央行卖给一级交易商，一级交易商在货币中介上报卖，并且成交。”一位债券交易员说。一位资深市场人士称，当前即将进入四季度，政府债发行加速在即，债市波动风险可能加剧，目前十年国债临近2.1%附近，建议谨慎追多。

(二) 国际要闻

【美国8月ADP新增就业意外降至三年半最低】重磅非农数据公布前夕，有“小非农”支撑的ADP就业数据意外大幅放缓，表明美国劳动力市场仍存在诸多的不确定性，美联储9月大幅降息的预期升温。9月5日，ADP Research Institute发布数据显示，美国8月ADP就业人数增长9.9万人，创2021年1月以来最低纪录，大幅不及预期14.5万人，前值12.2万人。数据公布后，衰退预期卷土重来，美联储9月大幅降息预期升温，美债收益率短线跳水，美元指数短线走低。CME美联储观察工具显示，9月降息25bp的可能性降至55%，降息50bp的可能性升至45%。

【美国ISM服务业连续两个月温和扩张】9月5日，ISM公布的数据显示，美国ISM服务业活动连续两个月温和扩张。美国8月ISM服务业指数51.5，略高于预期的51.4，7月前值为51.4。8月重要分项指数方面：新订单增长比7月略快，从52.4小幅攀升至53；就业指数虽然仍处于扩张区间50.2，但大体已经停滞不前；8月服务提供者的支付价格指数小幅上涨至57.3，创三个月新高，与过去一年的平均水平一致；订单积压量大幅下降，从7月的50.6大跌6.9个百分点至8月的43.7，这是2020年4月疫情抑制商业活动以来的最大月度跌幅；8月库存存在一个月前缩减后有所增加，服务提供者继续认为他们的库存过高。

(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收涨】9月5日,WTI 10月原油期货收跌0.05美元,跌幅0.07%,报69.15美元/桶,创2023年6月以来收盘新低;布伦特11月原油期货收跌0.01美元,跌幅0.01%,报72.69美元/桶;NYMEX国际天然气期货价格收涨5.93%至2.268美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9月5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633亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.70%。Wind数据显示,当日有1509亿元逆回购到期,因此单日净回笼资金876亿元。

(二) 资金利率

9月5日,央行公开市场连续大额净回笼,资金面逐渐边际收敛。当日DR001上行4.62bp至1.590%,DR007上行0.13bp至1.711%。

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	1.707	3.86
	R007	1.862	-0.44
	DR001	1.590	4.62
	DR007	1.711	0.13
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.578	4.90
	Shibor:1W	1.680	1.00
	Shibor:2W	1.855	2.40
	Shibor:1M	1.825	0.20
	Shibor:3M	1.850	0.00
	Shibor:6M	1.901	-0.10
	Shibor:9M	1.931	-0.10
	Shibor:1Y	1.960	0.00
回购定盘利率	FR001	1.750	5.00
	FR007	1.890	-1.00
	FR014	1.900	0.00

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5日，在存量房贷利率下调以及9月降准降息的宽松预期发酵下，早盘多头情绪支撑债市延续暖势；午后央行持有的两只续发特别国债首次挂出卖盘，压制市场情绪，债市大幅回调；随后央行召开新闻发布会称，降准还有一定空间，但受银行存款分流和银行净息差约束，存贷款利率下行面临一定的约束，小幅提振债市情绪。全天看，银行间主要利率债收益率剧烈波动多数上行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率上行 2.00bp 至 2.1350%；10 年期国开债活跃券 240205 收益率上行 1.35bp 至 2.2210%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240012	1.4450	-0.75
	3Y	240010	1.5500	-0.50
	5Y	240001	1.7500	-0.50
	7Y	240006	1.9950	0.50
	10Y	240011	2.1350	2.00
	30Y	2400001	2.3125	1.00
国开债	1Y	220217	1.7500	0.00
	3Y	220208	1.7950	0.50
	5Y	240208	1.9050	1.50
	7Y	220215	2.1525	0.25
	10Y	240205	2.2210	1.35

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国开清发03(增发1)	3Y	50	1.7030	3.74	1.71
24国开清发01(增发17)	7Y	50	2.0091	3.13	3
24进出03(增17)	3Y	30	1.6278	5.71	1.8182
24进出11(增2)	10Y	60	2.1749	5.29	2.8058
24国开14(增14)	3Y	30	1.8774	4.03	6.58
24国开15(增14)	10Y	150	2.1669	2.70	1.01

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

9月5日, 4只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0融创03”跌20%, “H8龙控05”跌超41%; “H1融创03”涨超183%, “H1融创01”涨超331%。

9月5日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19溇澧城投债”跌超37%。

2. 信用债事件

- **潍坊三农创新:** 受托管理人东亚前海证券公告, 经查询, 子公司存在被列为失信被执行人、涉及重大诉讼、票据逾期及股权冻结等事项。
- **中升控股:** 穆迪确认中升控股“Baa2”发行人评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **西部水泥:** 惠誉下调西部水泥长期发行人评级至“B-”, 列入负面评级观察名单。
- **昆明城投:** 联合资信公告, 昆明城投9月以来新增2笔被执行信息, 恢复1笔被执行信息, 执行标的合计0.93亿元。
- **寿光金宏投资开发:** 公司公告, 公司承兑逾期的4张商票(合计金额7800万元)均已结清, 逾期系公司财务人员未及时应答提示付款所致。
- **龙光控股:** 公司公告, 截止8月31日, 公司及下属子公司未能如期偿还银行贷款、信托贷款等金额合计191.39亿元。
- **广州天建房地产:** 公司公告, 公司8月存在一则被列入失信被执行人名单情况。
- **恒大汽车:** 公司公告, 相关附属公司被债权人申请进行破产清算, 公司股票于9月6日起复牌。
- **昆明交投城投:** 公司公告, 公司承兑逾期的1张商票(合计金额1416万元)已结清, 系公司财务系统问题导致无法及时扣款。
- **荣盛发展:** 天眼查显示, 荣盛发展等新增12条被执行人信息, 执行标的合计1.1亿余元, 涉及票据追索权纠纷、建设工程施工合同纠纷等案件。
- **中国海外发展:** 公司公告, 公司前8个月累计合约物业销售额约1800.29亿元, 同比下降14.7%。
- **中国海外宏洋集团:** 公司公告, 公司8月实现合约销售20.1亿元, 同比下降34.6%; 前8个月累计合约销售额232.57亿元, 同比下降25.8%。
- **金鸿控股:** 公司公告, 1-6月亏损0.91亿元, 超上年净资产10%, 主因资产减值及融资困难。

- **北京能源国际**：公司公告，截至6月末，公司新增借款89.89亿元，占2023年末净资产52.68%。
- **中国油气控股**：公司公告，清盘呈请聆讯进一步延至12月23日。
- **正荣地产**：公司公告，因信息披露违规，公司及相关负责人被上海监管局出具警示函。
- **深圳证通电子股份**：公司公告，因涉嫌信披违规，公司及相关负责人收到行政处罚事先告知书。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】9月5日，A股震荡上涨，数字货币概念掀涨停潮，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.14%、0.28%、0.65%。当日，两市成交额5370.2亿元，较前日缩量246.9亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，传媒涨超2%，房地产、商贸零售、计算机等8个行业涨超1%；下跌行业中，煤炭跌逾1%，家用电器、石油石化、基础化工、银行等6个行业跌幅小于1%。

【**转债市场主要指数跟随收涨**】9月5日，转债市场跟随权益市场继续走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.63%、0.47%、0.93%。当日，转债市场成交额418.2亿元，较前一交易日放量51.08亿元。转债市场个券多数上涨，541支转债中，455支上涨，73支下跌，13支持平。当日，上涨个券中，远信转债继续涨停20%，惠城转债也涨停20%，文灿转债涨超9%，博汇转债涨超7%；下跌个券中，新上市万凯转债跌逾6%，领跌市场，存量个券中赛龙转债跌逾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
惠城转债	20.00	15.28	环保	万凯转债	-6.30	-0.50	基础化工
远信转债	20.00	1.00	机械设备	赛龙转债	-3.11	1.15	基础化工
文灿转债	9.54	5.05	汽车	东时转债	-2.79	0.00	社会服务
博汇转债	7.20	1.15	石油石化	大叶转债	-2.76	-3.92	机械设备
双良转债	6.60	1.62	电力设备	溢利转债	-2.60	2.09	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月5日，英博尔、国检集团发行转债获证监会注册批复。
- 9月5日，金埔转债公告将转股价格由12.11元/股下修至7.60元/股；飞鹿转债公告不下修转股价格，且在未来2个月内（即2024年9月6日至2024年11月5日），如再次触发下修条款，亦不提出下修；力诺转债、远信转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（即2024年9月6日至2025年3月5日），如再次触发下修条款，亦不提出下修；蒙泰转债、百洋转债、赛龙转债、中能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5日，各期限美债收益率普遍继续下行。其中，2年期美债收益率下行1bp至3.75%，10年期美债收益率下行4bp至3.73%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.75	-1.00
3Y	3.61	-2.00
5Y	3.54	-2.00
7Y	3.63	-2.00
10Y	3.73	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

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

9月5日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行4bp至2.03%。

2. 欧债市场

9月5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1bp至2.21%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率均下行2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.21	-1.00
	法国	2.91	-2.00
	意大利	3.57	-2.00
	西班牙	3.01	-2.00
	英国	3.92	-2.00

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5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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 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 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 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 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 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 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 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财皇BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 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 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 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 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 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 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 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 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 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理