

## 资金面边际收敛；银行间主要利率债收益率多数下行

**【内容摘要】**9月6日，资金面边际收敛；银行间主要利率债收益率多数下行；世茂建设累计逾期债券本息共2.1亿元，单笔逾期超1000万有息债务共518.63亿元；东旭系因涉嫌信披违法违规被证监会二次立案；转债市场主要指数跟随收跌，转债个券多数下跌；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

**【新版全国外资准入负面清单出炉，制造业限制清零】**9月8日，国家发展改革委、商务部发布了《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024年版）》，将自11月1日起实施。相较上一次修订，也即2021年版全国外资准入负面清单，新版负面清单的限制措施由31条压减至29条，制造业领域外资准入限制措施全面取消。

**【三部门拟允许京津沪等地设立外商独资医院】**商务部网站9月8日消息，商务部、国家卫生健康委、国家药监局日前联合印发的关于在医疗领域开展扩大开放试点工作的通知明确，拟允许在北京、天津、上海等地设立外商独资医院。通知表示，为贯彻落实党的二十届三中全会关于扩大自主开放的决策部署，引进外资促进我国医疗相关领域高质量发展，更好满足人民群众医疗健康需求，拟在医疗领域开展扩大开放试点工作。

**【我国外储规模连续9个月站稳3.2万亿美元】**国家外汇管理局9月7日公布的8月末外汇储备规模数据显示，8月末我国外汇储备规模为32882亿美元，较7月末上升318亿美元，升幅为0.98%。目前，我国外汇储备规模已连续9个月保持在3.2万亿美元以上。8月末黄金储备7280万盎司，连续4个月保持不变。据外汇局分析，8月受主要经济体宏观数据和货币政策预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

**【国家金融监管总局印发金融机构涉刑案件管理办法，定义四种重大案件情形】**国家金融监督管理总局网站9月6日消息，金融监管总局近日修订发布《金融机构涉刑案件管理办法》。有下列情形之一的案件，属于重大案件：（一）涉案业务余额等值人民币一亿元（含）以上的；

(二) 自案件确认后至案件审结期间任一时点, 风险敞口金额(指涉案金额扣除已回收的现金或者等同现金的资产)等值人民币五千万元(含)以上, 且占案发法人机构净资产百分之十(含)以上的; (三) 性质恶劣、引发重大负面舆情、造成挤兑或者集中退保以及可能诱发区域性系统性风险等具有重大社会不良影响的; (四) 金融监管总局及其派出机构认定的其他属于重大案件的情形。

**【国家金融监管总局发布《保险公司县域机构统计制度》】**国家金融监督管理总局网站9月6日消息, 金融监管总局近日发布《保险公司县域机构统计制度》。《统计制度》规范了保险公司县域机构的监管统计要求, 明确了统计范围、统计口径和报送要求等。从统计范围和口径看, 主要包括保险公司分险种和分渠道的原保险保费收入、赔付支出、满期给付、退保金、保险金额、签单数量、承保人次以及各级分支机构的设立情况和从业人员等。《统计制度》要求保险公司应当高度重视县域机构数据填报工作, 建立健全数据填报和审核的机制流程, 确保数据报送的真实性、准确性、及时性和完整性, 并于每月10日前报送上月报表。

## (二) 国际要闻

**【美国8月非农新增就业14.2万人, 失业率降至4.2%】**9月6日, 美国劳工统计局公布报告显示: 美国8月非农就业人口增长14.2万人, 不及预期的16.5万人, 7月数据从11.4万人大幅下修至8.9万人; 失业率从7月的4.3%下降至4.2%, 持平预期, 失业率为今年3月以来首次出现下降; 时薪同比上涨3.8%, 略高于预期的3.7%, 前值为3.6%; 时薪环比上涨0.4%, 预期和前值分别为0.3%和0.2%。美国8月非农报告好坏参半, 失业率如期下降, 掐断了此前“萨姆规则”释放的衰退信号, 但就业增长远不及预期, 前值也被大幅下修, 表明劳动力市场仍未走出泥潭, 为美联储在9月份大幅降息提供了更大的操作空间。

**【美联储高官沃勒: 如果合适, 将提倡前置降息】**9月6日, 美联储理事沃勒表示, 近期数据要求美联储做出行动, 在下次FOMC会议上开始降息很重要。沃勒没有具体说明他认为美联储应该降息多少以及降息的频率, 他表示, 确定降息速度以及最终政策利率的总体下调幅度是未来要做出的决定。尽管未明说, 但沃勒发出了鸽派声音。他表示, 随着通胀向美联储2%的目标改善, 愿意接受美联储可能需要采取激进的措施来维持劳动力市场运转: 如果合适, 将提倡“前置性地”降息, 对降息力度和速度持开放态度。

## (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6日，WTI 10月原油期货收跌1.48美元，跌幅2.14%，报67.67美元/桶，续创一年多以来收盘新低，全周累计下跌7.99%；布伦特11月原油期货收跌1.63美元，跌幅2.21%，报71.06美元/桶，全周累计下跌9.82%；COMEX黄金期货跌0.64%，报2526.70美元/盎司，全周累计跌0.02%；NYMEX国际天然气期货价格收涨0.93%至2.289美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

9月6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1415亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有301亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1114亿元。

### （二）资金利率

9月6日，尽管央行公开市场转为净投放，但在此前连续净回笼的累加效应下，资金面边际收敛。当日DR001上行12.89bp至1.719%，DR007下行2.18bp至1.689%。

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	1.829	12.14
	R007	1.875	1.27
	DR001	1.719	12.89
	DR007	1.689	-2.18
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.716	13.80
	Shibor:1W	1.676	-0.40
	Shibor:2W	1.880	2.50
	Shibor:1M	1.831	0.60
	Shibor:3M	1.850	0.00
	Shibor:6M	1.901	0.00
	Shibor:9M	1.931	0.00
	Shibor:1Y	1.960	0.00
回购定盘利率	FR001	1.880	13.00
	FR007	1.900	1.00
	FR014	1.920	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6日,受“股债跷跷板”效应提振,早盘债市延续暖势,但随30年期国债收益率回到2.3%以下,止盈盘浮现,加之央行继续卖债压制市场情绪,尾盘债市明显震荡。全天看,银行间主要利率债收益率多数下行。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行0.25bp至2.1325%;10年期国开债活跃券240210收益率下行0.25bp至2.2125%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4300	-1.25
	3Y	240016	1.5450	0.00
	5Y	240008	1.7575	-0.25
	7Y	240013	1.9800	-1.50
	10Y	240011	2.1325	-0.25
	30Y	2400001	2.3025	-1.00
国开债	1Y	220202	1.6200	-0.25
	3Y	220208	1.8000	0.50
	5Y	240208	1.9000	-0.50
	7Y	200205	1.9900	0.00
	10Y	240210	2.2125	-0.25

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09(增发)	1Y	90	1.4130	2.91	2.5
24进出02(增14)	2Y	40	1.5795	5.13	2.69
24贴现国债53	91D	450	1.3320	2.55	1.426
24贴现国债52	182D	652.2	1.3812	2.39	1.2031
24特别国债04(续3)	30Y	600	2.3062	2.63	1.3161
24国开08(增13)	5Y	110	1.8232	2.35	2.68

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

9月6日,3只地产债成交价格偏离幅度超10%,为“H1融创03”跌超64%;“17阳光城MTN004”涨100%，“24远洋控股PPN001(重组)”涨125%。

### 2. 信用债事件

- **西安曲江大明宫投资:** 陕西证监局发布,对西安曲江大明宫投资集团采取出具警示函措施,存在非市场化发行。
- **山东省鑫诚恒业集团:** 青岛证监局发布,对山东省鑫诚恒业集团采取出具警示函措施,存在非市场化发行。
- **富力地产:** 公司公告,为做好后续债务偿付安排,“H16富力5”、“H18富力8”、“H18富力1”自9月9日开市起停牌
- **旭辉集团:** 公司公告,“H22旭辉1”2个增信项目均已履行内部必要的决策程序,并出具《承诺函》。
- **世茂建设:** 公司公告,累计逾期债券本息共2.1亿元,单笔逾期超1000万有息债务共518.63亿元。
- **东旭集团:** 东旭光电、东旭蓝天公告,公司及控股股东东旭集团因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案,本次立案为第二次立案调查。
- **望城城投:** 光大银行公告,“19望城城投MTN001”持有人会议及拟提前兑付议案均未生效。
- **正荣地产控股:** 公司公告,披露公司及子公司涉及重大诉讼情况,共涉及与兴业信托借款纠纷等四起案件诉讼仲裁情况。
- **国中水务:** 公司公告,因未及时披露重大投资事项等行为,被黑龙江证监局罚款800万元。
- **卫宁健康:** 公司公告,拟于9月23日召开“卫宁转债”持有人会议,审议不要求公司提前清偿债务及提供担保的议案。
- **江苏金融租赁:** 公司公告,公司董事会通过相关提案,拟提前赎回全部“苏租转债”。

- **杉杉集团**：公司公告，为“20 杉杉 01”增加应收账款质押及股权质押等增信措施。
- **玉林城投**：公司公告，拟将“20 玉林城投专项债 01”票息下调 145BP 至 5.25%，该债券发行总额为 7.00 亿元。
- **中国万科**：标普下调中国万科长期发行人信用评级至“BB-”，展望维持“负面”。
- **希慎兴业**：穆迪下调希慎兴业发行人评级至“Baa2”，展望由“负面”调整至“稳定”。
- **中梁控股**：公司公告，前 8 个月累计合约销售额约 123.2 亿元，同比减少 51.25%。
- **新城控股**：公司公告，前 8 个月实现合同销售金额约 295.42 亿元，同比下降 45.75%。
- **保利置业集团**：公司公告，前 8 个月累计合同销售金额约 368 亿元，同比下降 13.6%。

### (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6日，A股短暂上行后单边下挫，大金融板块冲高回落，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.81%、1.44%、1.70%。当日，两市成交额 5450 亿元，较前一日放量 79.8 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅非银金融、银行板块逆势收涨，涨幅均不足 1%；下跌行业中，美容护理、煤炭、轻工制造、电子跌逾 2%。

【**转债市场主要指数跟随收跌**】9月6日，转债市场跟随权益市场有所回落，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.29%、0.18%、0.47%。当日转债市场成交额 399.15 亿元，较前一交易日缩量 19.05 亿元。转债市场个券多数下跌，541 支转债中，130 支上涨，398 支下跌，13 支持平。当日，上涨个券中，文灿转债涨超 5%，远信转债涨超 4%，首华转债、翔丰转债；下跌个券中，漱玉转债、惠城转债跌逾 6%，塞力转债跌逾 5%。

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
文灿转债	5.39	-4.54	汽车	漱玉转债	-6.86	-3.00	医药生物
远信转债	4.90	-2.20	机械设备	惠城转债	-6.68	-9.85	环保
首华转债	2.37	-2.16	公用事业	塞力转债	-5.94	-2.99	医药生物
翔丰转债	2.06	1.03	电力设备	博汇转债	-4.70	-3.24	石油石化
华懋转债	1.84	10.00	汽车	华统转债	-4.43	-3.66	食品饮料

数

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日（9月10日），航宇转债即将上市。
- 9月6日，塞力转债公告将转股价格由16.98元/股下修至13.71元/股；盟升转债、山鹰转债、鹰19转债公告董事会提议下修转股价格；晶澳转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（即2024年9月7日至2024年10月6日），如再次触发下修条款，亦不提出下修；北陆转债公告不下修转股价格，且在未来2个月内（即2024年9月7日至2024年11月6日），如再次触发下修条款，亦不提出下修；永和转债、富仕转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（即2024年9月6日至2024年12月5日），如再次触发下修条款，亦不提出下修；明新转债、节能转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（即2024年9月9日至2025年3月8日），如再次触发下修条款，亦不提出下修；海顺转债、智能转债、华海转债、开润转债、游族转债、起帆转债、帝欧转债、楚天转债、起帆转债、城地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6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9bp至3.66%，10年期美债收益率下行1bp至3.72%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.66	-9.00
3Y	3.54	-2.00
5Y	3.50	-4.00
7Y	3.60	-3.00
10Y	3.72	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

9月6日，2/10年期美债收益率利差上行8bp至6bp；5/30年期美债收益率利差扩大5bp至53bp。

9月6日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.03%不变。

## 2. 欧债市场：

9月6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4bp至2.17%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、1bp、2bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.17	-4.00
	法国	2.89	-2.00
	意大利	3.56	-1.00
	西班牙	3.00	-2.00
	英国	3.89	-3.00

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6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 ¾ 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 ½ 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