

资金面偏收敛；8月通胀数据偏弱推升宽松预期，债市整体走强

【内容摘要】9月9日，资金面偏收敛；8月通胀数据偏弱推升政策宽松预期，提振债市整体走强；红星控股因未及时披露逾期债务等重大事项，被上海证监局出具警示函；泛海控股被判决偿还民生银行借款本金本息3.08亿元；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

【菜价快速上涨推高8月CPI涨幅，需求偏弱导致PPI同比跌幅再度扩大】9月9日，国家统计局发布的数据显示，8月份CPI环比上涨0.4%，同比上涨0.6%，上月为同比上涨0.5%；PPI环比下降0.7%，同比下降1.8%，上月为同比下降0.8%。

点评：主要受高温多雨天气带动蔬菜价格快速上涨影响，8月CPI同比涨幅小幅扩大，符合市场普遍预期。不过，8月核心CPI同比低位下行，低通胀局面还在延续。背后的主要原因是在各类商品和服务供应稳定的背景下，居民消费需求不振，菜价短期冲高无法改变这一局面。受原油、铜、铝等国际大宗商品价格波动下行，以及国内定价的钢铁、水泥、煤炭价格持续处于回落过程影响，8月PPI环比跌幅加深，加之去年同期基数走高，当月PPI同比跌幅结束此前连续收窄过程，较上月明显走阔。

【国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会】9月6日，国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会。会上，航天科工、中国海油、国家电投、中国五矿、国投、国药集团等6家中央企业负责同志就当前企业经营状况、深化企业改革、以科技创新改造提升传统产业和发展新质生产力等作了发言。国务院国资委将针对企业反映的问题、提出的建议，分类梳理研究，建立工作台账，完善政策措施，帮助企业解决实际困难，培育壮大新兴产业，加快向高质量、高效率、可持续的发展方式转变。国资委主任张玉卓强调，中央企业要以自身高质量的稳增长，改善社会预期、提振发展信心，紧盯全年目标不放松，抢抓经营效益。

【中基协就逾期私募基金与存疑项目开展专项核查】9月9日，据中证金牛座，近日，中国证

券投资基基金业协会通过资产管理业务综合报送平台(即 AMBERS 系统)向部分私募管理人发送通知,针对部分逾期基金与存疑项目开展专项核查。自通知发布之日起1个月内,相关管理人需针对《逾期基金监测报表》或《存疑项目监测报表》名单中所列基金或项目全面排查风险情况。相关管理人未按要求报送核查信息,或报送内容存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的,协会将视情形对其采取信息公示、约谈、暂停新产品备案等自律管理措施。

(二) 国际要闻

【美联储调查：消费者未来三年通胀预期上升】9月9日,根据纽约联储消费者预期调查,8月一年期通胀预期从前一个月的2.97%微幅上升至3%,未来三年通胀预期中值较7月的低点有所回升,从2.3%升至2.5%,五年期通胀预期持稳于2.8%。消费者的家庭收入涨幅预期略有改善,上升0.1个百分点至3.1%。过去一年来,家庭收入的涨幅预期一直在3.0%-3.1%窄幅范围内。家庭支出的增长预期中值上升了0.1个百分点,达到5.0%。自2023年11月以来,家庭支出的增长预期一直在4.9%-5.2%的窄幅区间内波动,远高于2020年2月的3.1%。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨 国际天然气期货价格转跌】9月9日,WTI 10月原油期货收涨1.04美元,涨幅1.53%,报68.71美元/桶;布伦特11月原油期货收涨0.78美元,涨1.10%,报71.84美元/桶;COMEX黄金期货涨0.43%,报2535.50美元/盎司;NYMEX国际天然气期货价格收跌6.25%至2.146美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9月9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915亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.70%。Wind数据显示,当日有35亿元逆回购到期,因此单日净投放资金880亿元。

（二）资金利率

9月9日，央行公开市场净投放规模放缓，资金面偏收敛，主要回购利率均上行。当日DR001上行8.03bp至1.799%，DR007上行13.60bp至1.825%。

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	1.893	6.41
	R007	1.919	4.40
	DR001	1.799	8.03
	DR007	1.825	13.60
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.800	8.40
	Shibor:1W	1.833	15.70
	Shibor:2W	1.821	-5.90
	Shibor:1M	1.831	0.00
	Shibor:3M	1.850	0.00
	Shibor:6M	1.903	0.20
	Shibor:9M	1.933	0.20
	Shibor:1Y	1.962	0.20
回购定盘利率	FR001	1.920	4.00
	FR007	1.930	3.00
	FR014	1.940	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9日，8月通胀数据偏弱使得政策宽松预期升温，提振市场做多情绪，带动债市整体走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行1.25bp至2.1200%；10年期国开债活跃券240215收益率下行1.25bp至2.2100%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4100	-2.00
	3Y	240003	1.5350	-0.75
	5Y	240014	1.7525	-0.75
	7Y	240006	1.9525	-2.75
	10Y	240011	2.1200	-1.25
	30Y	2400001	2.2785	-2.40
国开债	1Y	230202	1.7325	-0.25
	3Y	230208	1.8600	-0.25
	5Y	240203	1.8750	-1.00
	7Y	210210	2.0400	-1.50
	10Y	240215	2.2100	-1.25

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农发贴现19	91D	30	1.2473	3.27	24
24农发13(增7)	3Y	60	1.7285	3.04	1.3016
24农发15(增发)	5Y	50	1.8486	3.65	1.8421

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月9日, 1只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0中骏02”涨超253%。

2. 信用债事件

- **红星控股:** 公司公告, 因未及时披露逾期债务等重大事项, 公司被上海证监局出具警示函。
- **岭南生态文旅:** 公司公告, “岭南转债”拟9月24日召开持有人会议, 审议要求发行人制定切实合理偿债计划并严格落实等议案。
- **泛海控股:** 公司公告, 公司被判决偿还民生银行借款本金3.08亿元。
- **钦州临海工投:** 公司公告, 因多只公司债券存在未按约定用途使用募集资金情况, 被广西证监局出具警示函。
- **方圆地产:** 召集人太平洋证券公告, 拟于9月20日召开“H20方圆1”持有人会议, 审议

调整兑付安排等 5 项议案。

- **厦门中骏集团**：公司公告，拟将“20 中骏 03”票息下调 100BP 至 4.5%，回售登记期为 9 月 12 日、13 日、18 日。
- **盐城城投**：公司公告，拟将“21 盐城城投 MTN001”票息下调 300BP 至 1%，9 月 14 日起回售申请。
- **黔东南投资**：公司公告，公司因担保的定融逾期被列入失信被执行人名单。
- **交银国际**：惠誉确认交银国际“A”长期发行人评级，展望维持“负面”。
- **昆明国资管理营运**：联合资信终止对昆明国资管理营运主体及“21 昆明国资 MTN001”信用评级。
- **保利发展**：公司公告，8 月签约金额 221.15 亿元，同比减少 29.36%。
- **合生创展集团**：公司公告，前 8 个月总合约销售金额为约 117.27 亿元，同比减少 35.94%。
- **龙翔投资控股集团**：公司公告，承兑逾期的 39 张商票系（5621.77 亿元）合计金额公司财务人员未及时应答提示付款，目前均已结清。
- **张家界经济发展投资**：联合资信公告，关注张家界经济发展投资子公司被债权人申请重整事项，因子公司存续银行借款被列为关注类。
- **正荣地产**：公司公告，重组支持协议最后截止日期进一步延长至 9 月 12 日。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指走势分化**】9 月 9 日，A 股跳空低开后单边下跌，ETF 放量带动创业板翘尾收红，红利资产跌幅依然较大，医疗板块逆势爆发，上证指数、深证成指分别收跌 1.06%、0.83%，创业板指收涨 0.06%。当日，两市成交额 5206.4 亿元，较前一日缩量 243.6 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，综合、社会服务、农林牧渔、医药生物、商贸零售实现收涨，涨幅均不足 1%；下跌行业中，煤炭、石油石化、家用电器、有色金属跌逾 2%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】9 月 9 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 0.52%、0.55%、0.47%。当日，转债市场成交额 337.32 亿元，较前一交易日缩量 61.83 亿元。转债市场个券多数下跌，541 支转债中，120 支上涨，410 支下跌，11 支持平。当日，上涨个券中，联创转债涨超 15%，溢利转债涨超 9%，海波转债涨超

8%；下跌个券中，文灿转债跌停 20%，洪城转债跌逾 4%，福能转债跌逾 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
联创转债	15.74	9.96	电子	文灿转债	-20.00	-1.52	汽车
溢利转债	9.23	2.13	医药生物	洪城转债	-4.35	-2.95	环保
海波转债	8.56	0.48	建筑装饰	福能转债	-3.08	-2.69	公用事业
尚荣转债	6.49	10.00	医药生物	金诚转债	-2.79	-1.95	有色金属
远信转债	3.11	0.62	机械设备	艾录转债	-2.45	-4.47	轻工制造

数

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（9月10日），航宇转债上市。
- 9月9日，志特转债、锋工转债公告不下修转股价格；漱玉转债公告不下修转股价格，且未来3个月内（即2024年9月10日至2024年12月9日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；金沃转债、水羊公告不下修转股价格，且未来6个月内（即2024年9月10日至2025年3月9日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；中富转债、宏丰转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 9月9日，金诚转债公告即将触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

9月9日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行2bp至3.68%，10年期美债收益率下行2bp至3.70%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.68	2.00
3Y	3.54	0.00
5Y	3.49	-1.00
7Y	3.58	-2.00
10Y	3.70	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

9月9日，2/10年期美债收益率利差收窄4bp至2bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至51bp。

9月9日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.04%。

2. 欧债市场

9月9日，除德国10年期国债收益率保持在2.17%不变以外，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、1bp、1bp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	0.00
	法国	2.88	-1.00
	意大利	3.55	-1.00
	西班牙	2.99	-1.00
	英国	3.86	-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9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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理