

## 8月进口数据偏弱，资金面继续收敛，债市延续强势

**【内容摘要】**9月10日，8月我国出口超预期，进口增速较快回落，资金面继续收敛，债市延续强势：“20华夏幸福MTN002”构成实质性违约，“20潼南城投MTN001”资产整合方案相关议案未生效，穆迪下调东风汽车国际评级至Baa1；转债市场主要指数继续收跌，与权益市场走势分化，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

**【十四届全国人大常委会第十一次会议在京举行】**9月10日上午，十四届全国人大常委会第十一次会议在北京人民大会堂举行第一次全体会议。受国务院委托，国家发展和改革委员会副主任相里斌作了关于今年以来国民经济和社会发展规划执行情况的报告。报告指出，今年以来，计划执行情况总体较好，高质量发展取得新的积极进展，经济实力和综合国力不断增强。下一步要推动标志性改革举措加快落地，着力推动高质量发展，宏观政策要持续用力、更加给力，以提振消费为重点扩大国内需求，多措并举加大稳外贸稳外资力度，持续防范化解重点领域风险，统筹推进乡村全面振兴和新型城镇化，深入推动区域重大战略实施。财政部部长蓝佛安作了关于今年以来预算执行情况的报告。报告指出，今年以来，财政运行总体平稳，国家重大战略任务和基本民生等重点领域支出得到较好保障，预算执行情况总体平稳。报告介绍了落实十四届全国人大二次会议预算决议情况，提出下一步要提高财政政策效能，集中财力保障重点支出，深化财税体制改革，筑牢兜实基层“三保”底线，防范化解地方政府债务风险，扎实推进财政科学管理。

**【内外需共同带动，前8个月我国货物贸易保持增长】**9月10日，海关总署发布数据显示，以人民币计，2024年8月进、出口额同比增速分别为0%和8.4%；前8个月我国货物贸易进出口总值28.58万亿元，同比增长6%，其中出口16.45万亿元，增长6.9%；进口12.13万亿元，增长4.7%；贸易顺差4.32万亿元，扩大13.6%。海关总署统计分析司司长吕大良表示，前8个月，我国进出口保持增长离不开国内外需求的共同带动。今年以来，我国经济运行持续

回升向好，WTO 近日发布的报告显示，三季度全球货物贸易保持复苏态势。从各经济体最新数据看，上半年我国出口、进口全球份额都稳中有升。

**【四部门合力开展试点，促进新能源汽车与电网互动】**9月10日，国家发展改革委办公厅等发布《关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知》。《通知》提出，按照“创新引导、先行先试”的原则，全面推广新能源汽车有序充电，扩大双向充放电（V2G）项目规模，丰富车网互动应用场景，以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制，以V2G项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式，力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。

## （二）国际要闻

**【美国财政部标售三年期国债，需求强劲，重要指标创纪录新高】**9月10日周二，美国财政部拍卖580亿美元三年期国债。本次拍卖结果出色，需求是去年夏天以来最强劲的。本次三年期美债拍卖的中标利率为3.440%，创2022年8月以来新低，上次8月6日报3.810%。本次拍卖的预发行利率为3.457%，较最终中标利率高出1.7个基点，该差距为2023年8月以来最大，突显需求强劲。本次拍卖的投标倍数为2.66，前次为2.55，之前六次的均值为2.56。作为衡量美国国内需求的指标，包括对冲基金、养老基金、共同基金、保险公司、银行、政府机构和个人在内的直接竞标者获配比例为11.3%。作为衡量海外需求的指标，通常由外国央行等机构通过一级交易商或经纪商参与竞标的间接竞标者获配比例为78.2%，间接投标人获配比例创纪录最高水平，上月为64.4%。作为承接所有未购买供应的“接盘侠”，一级交易商本轮获配比例为10.5%，创纪录第二低，表明真实需求强劲。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转跌 国际天然气期货价格转涨】**9月10日，WTI 10月原油期货收跌2.96美元，跌幅4.31%，报65.75美元/桶。布伦特10月原油期货收跌2.65美元，跌3.69%，报69.19美元/桶。COMEX黄金期货涨0.52%，报2545.90美元/盎司。NYMEX国际天然气期货价格收涨4.19%至2.236美元/百万英热单位。

## 二、资金面

## （一）公开市场操作

9月10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1860亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有12亿元逆回购到期，因此单日净投放1848亿元。

## （二）资金利率

9月10日，尽管央行公开市场连续净投放，但临近税期和中秋假期，资金面趋紧，主要回购利率继续上行，其中DR001利率创近1个月新高，且与DR007形成倒挂。当日DR001上行14.18bp至1.941%，DR007上行3.62bp至1.861%。

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	1.986	9.32
	R007	1.945	2.60
	DR001	1.941	14.18
	DR007	1.861	3.62
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.955	15.50
	Shibor:1W	1.834	0.10
	Shibor:2W	1.826	0.50
	Shibor:1M	1.832	0.10
	Shibor:3M	1.851	0.10
	Shibor:6M	1.906	0.30
	Shibor:9M	1.934	0.10
	Shibor:1Y	1.962	0.00
回购定盘利率	FR001	2.000	8.00
	FR007	1.950	2.00
	FR014	1.950	1.00

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10日，在政策宽松预期、以及8月进口数据偏弱的背景下，债市延续强势，中短券表现亮眼。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2.1150%；10年期国开债活跃券240215收益率下行0.60bp至2.2040%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240012	1.3700	-5.00
	3Y	240016	1.4800	-4.50
	5Y	230014	1.8575	-1.75
	7Y	240006	1.9350	-1.75
	10Y	240011	2.1150	-0.50
	30Y	230023	2.2690	-0.80
国开债	1Y	190209	1.7700	0.00
	3Y	230203	1.8275	-0.75
	5Y	240208	1.8775	-1.50
	7Y	220205	2.0850	-0.50
	10Y	240215	2.2040	-0.60

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(增发)	2Y	60	1.6246	3.46	1.88
24国开15(增15)	10Y	150	2.1521	2.71	1.23
24农发清发22(增发4)	2Y	70	1.6947	2.68	1.56
24农发清发17	7Y	40		3.32	5.56

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

9月10日，多数地产债成交价格相对稳定，3只债券成交价格偏离幅度超10%，“H9 龙控01”跌超41%；“H0 融创03”涨超20%，“H0 中骏02”涨超33%。

9月10日，城投债整体成交价格相对稳定，“18 博望管廊债01”跌超32%。

### 2. 信用债事件

- **富力地产**：公司公告，公司涉及的两个案件已被移出失信被执行人名单。同时，公司于近日新增1条失信被执行人信息。
- **远洋集团**：公司公告境外债重组进展，占A组债务超过75%持有人加入重组支持协议。
- **东方集团**：公司公告，公司收到法院《应诉通知书》，招行哈尔滨分行提起诉讼要求提前收回已发放的10.92亿元贷款本金及利息。
- **当代科技**：公司公告，未能按期兑付“H21当代2”本息，公司合计新增逾期规模为2870万元。
- **华夏幸福**：招商银行公告，“20华夏幸福MTN001”、“20华夏幸福MTN002”拟于10月15日召开持有人会议，“20华夏幸福MTN002”已构成实质性违约。
- **潼南城投**：召集人浙商银行公告，“20潼南城投MTN001”持有人会议未生效，故资产整合方案相关议案也未生效。
- **帝欧家居**：公司公告，碧桂园转让三项不动产冲抵4.23亿元债务。
- **广元城投**：公司公告，拟将“21广元城建MTN001”票息下调450BP至1.00%，9月11日起回售申请。
- **浙江网商银行**：公司公告，综合考虑本行融资需求及近期市场情况，取消发行“24浙江网商小微债01”。
- **衢州信安发展**：惠誉将衢州信安发展（原新湖中宝）“CCC+”长期外币发行人评级列入负面评级观察名单。
- **莆田国投**：惠誉出于商业原因，计划于10月7日或前后撤销莆田国投“BB+”长期本外币发行人评级。
- **东风汽车**：穆迪下调东风汽车发行人评级至“Baa1”，展望维持“负面”。
- **建业地产**：公司公告，前8个月物业合同销售总额59.2亿元，同比减少46.6%。

### （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10日，A股午后情绪转暖，科技股引领反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.28%、0.13%、0.06%。当日，两市成交额5295.6亿元，较前日放量89.2亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，计算机涨超2%，通信、传媒、电子涨超1%；下跌行业中，建筑材料、房地产、社会服务跌逾1%。

【转债市场主要指数集体收跌】 9月10日，转债市场继续回落，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.48%、0.47%、0.51%。当日，转债市场成交额452.41亿元，较前一交易日放量115.09亿元。转债市场大多个券下跌，541支转债中，126支上涨，401支下跌，14支持平。当日，上涨个券中，新星转债涨超6%，航宇转债、联创转债涨超5%；下跌个券中，惠城转债跌逾16%，文灿转债跌逾11%，调整幅度较大。

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
新星转债	6.08	10.02	有色金属	惠城转债	-16.21	-7.28	环保
航宇转债	5.51	0.36	国防军工	文灿转债	-11.53	-1.83	汽车
联创转债	5.00	10.04	电子	东时转债	-4.93	-1.32	社会服务
瀛通转债	3.89	9.96	电子	尚荣转债	-4.86	0.38	医药生物
伟隆转债	2.74	1.17	机械设备	龙净转债	-3.92	-5.55	环保

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日（9月12日），恒辉转债即将上市。
- 9月10日，盛航转债公告将转股价格由19.11元/股下修至15.60元/股；科数转债、飞凯转债、星球转债、好客转债公告不下修转股价格；集智转债公告不下修转股价格，且至2024年10月15日，如再次触发下修条件，亦不选择下修；新乳转债、小熊转债、豪鹏转债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；宏川转债、声讯转债、淇滨转债、长信转债、力合转债、道氏转02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10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3.59%，10年期美债收益率下行5bp至3.65%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.59	-9.00
3Y	3.42	-12.00
5Y	3.43	-6.00
7Y	3.53	-5.00
10Y	3.65	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月10日, 2/10年期美债收益率利差扩大4bp至6bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至54bp。

9月10日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.02%。

## 2. 欧债市场:

9月10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2bp至2.15%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、4bp、3bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.15	-2.00
	法国	2.85	-3.00
	意大利	3.51	-4.00
	西班牙	2.97	-3.00
	英国	3.82	-4.00

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10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 ⅛ 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