

上交所发布债券简明信披指南；资金面明显向暖，债市延续强势

【内容摘要】9月11日，资金面明显向暖，主要回购利率转而下行；债市延续强势；旭辉集团境内债“H21 旭辉 3”将进行第四次分期偿付；泛海控股“18 泛海 MTN001”部分持有人所持份额获得偿付，注销面额 2.2 亿元；正荣地产预计无法于 ZHPRHK 7.1 09/10/24 到期时偿付，票据于 9 月 10 日到期后退市；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

【国务院：加强监管防范风险推动保险业高质量发展，研究探索巨灾债券】9月11日，据新华社，国务院日前印发《关于加强监管防范风险 推动保险业高质量发展的若干意见》。《若干意见》明确，发挥保险资金长期投资优势。培育真正的耐心资本，推动资金、资本、资产良性循环。加大战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等领域投资力度，服务新质生产力发展。引导保险资金为科技创新、创业投资、乡村振兴、绿色低碳产业发展提供支持。要严把保险市场准入关，严格保险机构持续监管，严肃整治保险违法违规行为，有力有序有效防范化解保险业风险。要丰富巨灾保险保障形式，研究探索巨灾债券。积极发展第三支柱养老保险，扩大健康保险覆盖面，健全普惠保险体系，提升保险业服务民生保障水平。

【上交所发布债券简明信披指南，提升信息披露针对性和有效性】9月11日，上海证券交易所发布《上海证券交易所债券发行上市审核业务指南第5号——简明信息披露》，自发布之日起施行。本次指南的发布旨在进一步提高信息披露针对性及有效性，降低优质实体信息披露成本，提升融资效率。《简明信息披露指南》明确了优质主体公司债券、资产支持证券申报材料编制和存续期信息披露的简化安排，引导信息披露义务人遵循重要性、针对性原则，重点披露有利于投资者作出价值判断的事项。在适用主体上，除优质市场参与主体及符合条件的科创债、绿色债发行人外，进一步支持最近两年信息披露工作评价结果均为 A 的上市公司适用简化信披安排。

【交易商协会约谈主要证券公司，督促其投顾业务规范经营】据交易商协会官网，交易商协会

在自律管理中发现，部分证券公司在开展服务于中小银行的投顾业务过程中，存在控制客户交易，将自营、投顾等业务混同运作，通过变相资金池在不同账户间调节收益以及利益输送等问题。为加强债券市场规范，促进市场平稳运行，近日交易商协会约谈了投顾业务规模较大的主要证券公司，督促其严格隔离不同业务条线，规范投顾展业和服务方式，防范利益冲突和道德风险。要求证券公司对投顾业务进行全面认真自查，并在规定时间内向协会报告自查情况，提交全部投顾协议。对于自查未如实反映问题的证券公司，交易商协会将视情况采取进一步自律措施。

【证监会：我国资本市场并购重组进入“活跃期”】据央视新闻，9月11日，记者从证监会获悉，在多项政策支持下，我国资本市场并购重组正进入“活跃期”。数据显示，2024年5月以来，A股上市公司共披露46单重大资产重组项目，7单发股类重组提交证监会注册。证监会有关部门负责人表示，总体看，并购重组市场化改革取得了积极成效，具有标志性意义的并购案例相继涌现，呈现“硬科技”企业并购较为活跃，助力技术创新与资源整合的特点。

(二) 国际要闻

【美国8月CPI同比上涨2.5%，核心环比意外升至0.3%，为四个月最大涨幅】9月11日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国8月CPI同比上涨2.5%，持平预期，较前值2.9%明显下降，为2021年2月以来最低水平，环比上涨0.2%，持平预期和前值。8月核心CPI同比上涨3.2%，持平预期和前值，环比上涨0.3%，略高于预期和前值0.2%，为四个月来最大涨幅。8月整体通胀放缓主要受商品价格下降推动，当月商品价格同比下跌1.9%，为2004年以来的最低水平。8月核心通胀率意外上升，主要源于住房和交通成本加速增长。其中，住房成本环比上涨0.5%，其中业主等价租金指数（OER）上涨0.5%，为1月以来最大涨幅，也是连续第二个月上涨，打破了普遍的下降预期。由于核心通胀环比涨幅意外上升，目前CME芝商所工具显示，交易员预计9月降息50bps的可能性降至不到20%，降息25bps的可能性升至83%。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气期货价格继续上涨】9月11日，WTI 10月原油期货收涨1.56美元，跌幅2.37%，报67.31美元/桶；布伦特10月原油期货收涨1.42美元，涨幅2.05%，报70.61美元/桶；COMEX黄金期货跌0.09%，报2540.90美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨1.92%至2.279美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9月11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2100亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有7亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2093亿元。

(二) 资金利率

9月11日，央行公开市场连续多日净投放后，资金面明显向暖，主要回购利率转而下行。当日DR001下行15.98bp至1.781%，DR007下行5.06bp至1.811%。

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	1.853	-13.34
	R007	1.924	-2.11
	DR001	1.781	-15.98
	DR007	1.811	-5.06
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.773	-18.20
	Shibor:1W	1.776	-5.80
	Shibor:2W	1.920	9.40
	Shibor:1M	1.834	0.20
	Shibor:3M	1.851	0.00
	Shibor:6M	1.914	0.80
	Shibor:9M	1.934	0.00
	Shibor:1Y	1.962	0.00
回购定盘利率	FR001	1.850	-15.00
	FR007	1.940	-1.00
	FR014	1.930	-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11日，央行在卖出长期国债的同时，买入短期国债以补充流动性，短债延续强势，期限利差不断走阔，长债亦受比价效应带动而有所走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230012收益率下行2.00bp至2.0600%；10年期国开债活跃券240215收益率下行1.90bp至2.1850%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.3025	-5.75
	3Y	240016	1.4530	-2.70
	5Y	240014	1.6950	-2.50
	7Y	240006	1.9200	-1.50
	10Y	230012	2.0600	-2.00
	30Y	2400001	2.2580	-0.95
国开债	1Y	210203	1.7275	-1.25
	3Y	170210	1.7800	0.00
	5Y	240208	1.8525	-2.50
	7Y	220215	2.1100	-1.75
	10Y	240215	2.1850	-1.90

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贴现国债54	28D	200	1.0306	2.63	1.9672
24附息国债15(续2)	1Y	1370	1.2417	2.50	1.5333
24附息国债14(续2)	5Y	1370	1.6492	2.74	1.2586
24农发21(增7)	1Y	110	1.4643	2.17	1.69
24农发09(增发)	3Y	20	1.9134	3.73	2.4
24农发20(增10)	10Y	140	2.1711	2.37	1.56

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月11日，6只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“20金科地产MTN002”跌超12%，“23万科MTN002”跌超14%，“20宝龙MTN001”跌超26%，“H1融创01”跌超78%；“H1龙控01”

涨超 14%，“H9 龙控 01”涨超 76%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团**：公司公告，境内债“H21 旭辉 3”将进行第四次分期偿付。
- **远洋集团**：公司公告，香港清盘呈请聆讯延期至 9 月 23 日。
- **泛海控股**：公司公告，“18 泛海 MTN001”部分持有人所持份额获得偿付，注销面额 2.2 亿元。
- **正荣地产**：公司公告，预计无法于 ZHPRHK 7.1 09/10/24 到期时偿付，票据于 9 月 10 日到期后退市。
- **中交地产**：公司公告，公司筹划以现金方式收购中交物业服务集团 100%股权。
- **禹洲集团**：公司公告，境外债务重组投票截止日期延迟至 9 月 13 日。
- **中国奥园**：公司公告，境外债重组计划持有期延长至 2025 年 3 月 20 日。
- **傲农生物**：公司公告，公司由于流动资金紧张，新增逾期债务本息合计约 1.31 亿元，截至 9 月 10 日，公司在金融机构累计逾期债务本息合计约 49.79 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 517.10%。
- **步步高**：公司公告，重整投资人已足额缴纳 25 亿元重整投资款。
- **宜宾市翠屏区国资经营**：公司公告，公司承兑逾期的 57 张商票（合计金额 5096 万元）已结清，系公司财务系统问题所致。
- **山东鑫海科技**：公司公告，公司承兑逾期的 10 张商票（合计金额 200 万元）均已结清，系未及时应答提示付款等原因所致。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】 9 月 11 日，A 股全天走势分化，创业板继续高位震荡，沪指再创阶段新低，锂电产业链低位爆发，上证指数收跌 0.82%，深证成指、创业板指分别收涨 0.39%、1.19%。当日，两市成交额 5012.5 亿元，较前日缩量 283.1 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，电力设备涨超 2%，家用电器涨超 1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，公用事业、银行跌逾 2%，石油石化、煤炭、商贸零售、交通运输、社会服务跌逾

1%。

【转债市场主要指数集体收跌】 9月11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 0.29%、0.38%、0.12%。当日，转债市场成交额 368.43 亿元，较前一交易日缩量 83.98 亿元。转债市场个券多数下跌，541 支转债中，169 支上涨，362 支下跌，10 支持平。当日，上涨个券中，惠城转债涨超 15%，伟隆转债涨超 10%，三房转债涨超 4%；下跌个券中，海波转债跌逾 19%，联创转债跌逾 14%，天创转债跌逾 6%。

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	15.95	11.19	环保	海波转债	-19.60	2.37	建筑装饰
伟隆转债	10.86	0.51	机械设备	联创转债	-14.44	-10.01	电子
三房转债	4.82	9.84	基础化工	天创转债	-6.64	2.03	纺织服饰
银轮转债	2.80	1.94	汽车	苏租转债	-5.03	-4.46	非银金融
三羊转债	2.24	-1.08	交通运输	蓝天转债	-4.47	-5.05	公用事业

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（9月12日），恒辉转债上市。
- 9月11日，国城转债、中辰转债公告不下修转股价格；赛龙转债公告不下修转股价格，且未来2个月内（即2024年9月12日至2024年11月11日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；博汇转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（即2024年9月12日至2025年3月11日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；文科转债、海波转债、道恩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11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 3bp 至 3.62%，10年期美债收益率保持在 3.65% 不变。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.62	3.00
3Y	3.45	3.00
5Y	3.45	2.00
7Y	3.54	1.00
10Y	3.65	0.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月11日, 2/10年期美债收益率利差收窄3bp至3bp; 5/30年期美债收益率利差收窄3bp至51bp。

9月11日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行2bp至2.04%。

2. 欧债市场:

9月11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2.10%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、7bp、3bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.10	-5.00
	法国	2.82	-3.00
	意大利	3.64	-7.00
	西班牙	2.82	-3.00
	英国	3.76	-6.00

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11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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理