

资金面整体均衡；债市走势有所分化，长债强势明显

【内容摘要】9月12日，资金面整体均衡；债市走势有所分化，长债强势明显；万科子公司为7.98亿元银行贷款提供质押担保，其中6亿元已完成提款；绿城中国接受要约收购7335万美元GRNCH 2.3 01/27/25；碧桂园地产总额15亿元中债增担保中票拟于9月19日付息；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平：各地区各部门要抓好三季度末和四季度经济工作 努力完成全年经济社会发展目标任务】国家主席习近平9月12日下午在甘肃省兰州市主持召开全面推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话。习近平强调，各地区各部门要认真贯彻落实党中央关于经济工作的部署和各项重大举措，抓好三季度末和四季度经济工作，努力完成全年经济社会发展目标任务。

【财政部：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】9月10日，在十四届全国人大常委会第十一次会议上，受国务院委托，财政部部长蓝佛安向全国人大常委会报告今年以来预算执行情况。蓝佛安介绍，总的看，今年以来预算执行情况总体平稳，为落实党中央、国务院重大决策部署提供了有力保障。同时，财政运行和预算执行中也存在一些困难和问题，将积极采取措施加以解决。下一步，将重点做好以下工作：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。

【服务业开放信号频出，外资看好中国市场前景】9月12日，2024年中国国际服务贸易交易会在北京开幕。众多国内外企业线下参展，其中包括450多家世界500强和行业龙头企业，展示着医疗健康、跨境电商、数字文旅、交通运输、能源等多个领域的新服务、新场景。服贸会开幕当天，我国宣布了一系列发展服务贸易、扩大服务业开放的举措安排，进一步增强了外资企业在华拓展业务的信心。接受记者采访的参会外资企业纷纷表示，看好中国服务业大市场，

巨大的市场机遇和政策利好进一步坚定了在华发展的决心。

【证监会：进一步全面深化资本市场改革，多措并举活跃并购重组市场】9月12日，辽宁省委书记郝鹏、省长李乐成在沈阳会见证监会主席吴清。吴清感谢辽宁省委、省政府长期以来给予证监会的大力支持。他表示，辽宁全力实施全面振兴新突破三年行动取得的显著成绩令人深受鼓舞。证监会将深入学习贯彻党的二十届三中全会和习近平总书记关于资本市场一系列重要指示批示精神，落实新“国九条”部署，进一步全面深化资本市场改革，不断提高上市公司质量和投资价值，充分发挥多层次资本市场体系功能，支持企业通过股债融资、期货风险管理等渠道发展壮大，多措并举活跃并购重组市场，不断提高服务科技创新和新质生产力的质量和水平，为辽宁经济社会高质量发展作出更大贡献。

【湖南省“两办”发文，15条举措推动过紧日子成为常态】湖南省委办公厅、省政府办公厅日前印发通知，提出4个方面、15条措施，要求全省厉行节约、艰苦奋斗，切实将财政资金用在“刀刃”上，勤俭办一切事业。近几年，湖南严格落实过紧日子要求，压降省级一般性支出预算31%，盘活省级存量资金357亿元，统筹用于基层“三保”等重点领域，全省民生支出占比稳定在70%以上。在此前的基础上，这次发文深入贯彻落实党的二十届三中全会精神，进一步拓展过紧日子的内涵外延，硬化具体举措，明确负面清单，推动过紧日子成为习惯。

(二) 国际要闻

【欧央行如期降息 25bps，下调今后三年 GDP 增长预期】9月12日，欧洲央行公布最新利率决议，将关键存款利率下调25bps，而主要再融资和边际贷款利率下调60bps。欧洲央行存款便利利率为3.5%持平预期，前值为3.75%；主要再融资利率为3.65%持平预期，前值4.25%；边际贷款利率为3.9%持平预期，前值4.5%。欧洲央行在政策声明中表示，不预先承诺特定的利率路径，管理委员会随时准备调整所有工具，数据将决定限制措施的程度和持续时间，决心让通胀率及时回到2%。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格收涨 国际天然气期货价格继续上涨】9月12日，WTI 10月原油期货收涨1.66美元，涨幅2.46%，报68.97美元/桶；布伦特10月原油期货收涨1.36美元，涨幅1.92%，报71.97美元/桶；COMEX黄金期货涨1.78%，报2587.60美元/盎司；NYMEX国际天然气

期货价格收涨 3.51%至 2.359 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9月12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1680亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有633亿元逆回购到期，因此单日净投放资金975亿元。

(二) 资金利率

9月12日，央行公开市场持续净投放，资金面整体均衡。当日DR001上行0.56bp至1.787%，DR007上行0.70bp至1.818%。

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	1.851	-0.13
	R007	1.897	-2.70
	DR001	1.787	0.56
	DR007	1.818	0.70
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.777	0.40
	Shibor:1W	1.794	1.80
	Shibor:2W	1.903	-1.70
	Shibor:1M	1.830	-0.40
	Shibor:3M	1.850	-0.10
	Shibor:6M	1.912	-0.20
	Shibor:9M	1.932	-0.20
	Shibor:1Y	1.960	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.870	2.00
	FR007	1.900	-4.00
	FR014	1.920	-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12日，在近日快牛行情之后，市场逐渐谨慎，早盘债市有所降温，但午后市场对存量房贷利率下调的预期再启，债市走势有所分化，其中，长债强势明显。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行1.00bp至2.0925%；10年期国开债活跃券240210收益率下行0.95bp至2.1730%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.2975	-0.50
	3Y	240016	1.4525	1.00
	5Y	240014	1.7000	0.50
	7Y	240013	1.9225	-0.25
	10Y	240011	2.0925	-1.00
	30Y	2400004	2.2450	-2.00
国开债	1Y	210218	1.4700	-1.00
	3Y	220203	1.7575	-0.25
	5Y	240208	1.8550	0.25
	7Y	210210	2.0100	-0.25
	10Y	240210	2.1730	-0.95

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2)	3Y	50	1.6701	3.71	6.35
24国开清发01(增发18)	7Y	50	1.9706	3.32	5.6
24进出13	3Y	50		4.49	1.2676
24进出11(增3)	10Y	50	2.1288	5.90	1.1765
24国开13(增17)	3Y	20	1.8142	4.89	1.38
24国开08(增14)	5Y	110	1.7549	3.85	1.77

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月12日，5只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“23万科MTN004”跌超11%，“23万科

MTN003”跌超 12%，“H0 融创 03”跌超 17%，“20 宝龙 MTN001”跌超 41%；“H8 龙控 05”涨超 15%。

9 月 12 日，1 只城投债成交价格偏离幅度超 10%，为“19 潍滨专项债 02”跌超 32%。

2. 信用债事件

- **万科：**公司公告，子公司为 7.98 亿元银行贷款提供质押担保，其中 6 亿元已完成提款。惠誉将万科长期本外币发行人违约评级由 BB 下调至 B+。
- **碧桂园：**公司公告，“22 碧桂园 MTN001”拟于 9 月 19 日付息，该债券发行总额 15 亿元，发行利率 3.20%。
- **绿城中国：**公司发布公告，内容有关其 2025 年到期 2.3%的增信债券 (ISIN:XS2434935875) 提出现金收购要约的结果。收购要约于 2024 年 9 月 10 日下午四时正 (伦敦时间) 届满。截至该届满限期，根据收购要约有效提交的债券本金总额为 7335 万美元。接纳购买的债券预期将于 2024 年 9 月 13 日或前后进行支付。待清偿接纳购买的债券后，债券的未偿付本金额将为 2665 万美元。
- **红星控股：**公司公告一债会审议内容新增《关于提请债权人会议核查债权的报告》。
- **平顶山父城文化产业发展投资：**公司公告，拟于 9 月 27 日召开“21 父城 01/21 父城文投债 01”、“22 父城 01/22 父城文投债 01”持有人会议，审议变更发行人调整票面利率选择权条款内容的议案。
- **冀中能源集团：**公司公告，拟将“23 冀中能源 MTN007 (科创票据)”票息下调 440BP 至 1%，回售自 9 月 12 日起。
- **北京朝阳国资：**公司公告，子公司东方园林被列入失信被执行人名单。
- **安徽建工集团：**公司公告，由于市场波动，取消发行 2024 年度第一期中期票据 (科创票据)。
- **开滦集团：**公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24 开滦 MTN005 (科创票据)”。
- **辽宁成大：**公司公告，受近期市场波动影响，取消发行“24 辽成大 MTN002A”、“24 辽成大 MTN002B”。

(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12日，A股两次冲高未果后尾盘下挫，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.17%、0.63%、0.42%。当日，两市成交额5174.3亿元，较前日放量161.8亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，煤炭涨超1%，银行、石油石化、环保等10个行业涨幅较小；下跌行业中，食品饮料跌逾2%，美容护理、电力、医药生物、传媒跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 9月12日，转债市场跟随权益市场继续走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.10%、0.06%、0.19%。当日，转债市场成交额366.27亿元，较前一交易日缩量2.16亿元。转债市场个券多数下跌，541支转债中，170支上涨，358支下跌，13支持平。当日，上涨个券中，新上市恒辉转债涨超13%，存量转债中伟隆转债涨超9%，东时转债涨超6%；下跌个券中，溢利转债跌逾5%，海波转债、文灿转债跌逾4%。

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
恒辉转债	13.30	-0.84	纺织服饰	溢利转债	-5.87	-0.35	医药生物
伟隆转债	9.01	-1.28	机械设备	海波转债	-4.56	-0.81	建筑装饰
东时转债	6.16	2.08	社会服务	文灿转债	-4.54	-2.07	汽车
中装转2	5.67	4.86	建筑装饰	永02转债	-3.12	-1.35	机械设备
蒙泰转债	4.60	0.72	基础化工	漱玉转债	-2.77	-4.05	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月12日，弘亚转债公告将转股价格由25.24元/股下修至18.00元/股；隆华转债公告将转股价格由7.69元/股下修至6.15元/股；永02转债公告将转股价格由13.86元/股下修至9.7元/股；蒙泰转债公告董事会提议下修转股价格；拓斯转债、春秋转债、京源转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（即2024年9月13日至2025年3月12日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；光力转债、盛虹转债、双箭转债、东南转债、智尚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12日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行2bp至3.64%，10年期美债收益率上行3bp至3.68%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.64	2.00
3Y	3.47	2.00
5Y	3.47	2.00
7Y	3.57	3.00
10Y	3.68	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月12日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至4bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至53bp。

9月12日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.05%。

2. 欧债市场

9月12日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行6bp至2.16%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、8bp、2bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.16	6.00
	法国	2.85	3.00
	意大利	3.54	8.00
	西班牙	2.95	2.00
	英国	3.78	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12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