

## 8月金融总量指标延续低位；资金面平稳均衡，债市延续强势

**【内容摘要】**9月13日，资金面平稳均衡；在货币政策宽松预期支撑下，债市延续强势；“22旭辉集团MTN001”拟于9月26日召开第二次持有人会议，提请表决调整还本付息及增信安排；“20中南建设MTN001”持有人会议拟于9月19日召开，拟审议调整本息兑付、延长宽限期至9个自然月等议案；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

**【8月金融总量指标延续低位】**9月13日，央行公布的数据显示，2024年8月新增人民币贷款9000亿元，同比少增4600亿元；8月新增社会融资规模为30298亿元，同比少增981亿元。8月末，广义货币(M2)同比增长6.3%，增速与上月末持平；狭义货币(M1)同比下降7.3%，降幅较上月末扩大0.7个百分点。

**点评：**整体上看，受信贷需求偏低、金融“挤水分”效应影响，8月信贷数据延续低位运行，政府债券融资偏强，继续对新增社融形成重要支撑。在监管层“淡化对数量目标的关注”的政策取向下，当前的重点是通过结构性货币政策等政策工具强化对实体经济的精准滴灌，同时着力引导社会融资成本稳中有降，以此作为加大金融对实体经济支持力度的主要发力点。

**【央行：货币政策将更加灵活适度精准有效，进一步降低企业融资和居民信贷成本】**9月13日，央行有关部门负责人解读8月金融统计数据时表示，央行将坚持支持性的货币政策立场，为经济回升向好营造良好的货币金融环境。货币政策将更加灵活适度、精准有效，加大调控力度，加快已出台金融政策措施落地见效，着手推出一些增量政策举措，进一步降低企业融资和居民信贷成本，保持流动性合理充裕。

**【证监会发布信息披露规则金融行业标准】**证监会9月13日发布《证券发行人信息披露文件编码规则》金融行业标准。《证券发行人信息披露文件编码规则》金融行业标准规定了证券发行人信息披露文件编码的基本原则、编码方法、编码单元及注册服务等要求，并提供了信息披露文件的基础元数据表。

**【我国将启动延迟退休改革】**9月13日，全国人大常委会会议表决通过关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定。根据决定，从2025年1月1日起，我国将用15年时间，逐步将男职工的法定退休年龄从原60周岁延迟到63周岁，将女职工的法定退休年龄从原50周岁、55周岁，分别延迟到55周岁、58周岁。这是职工法定退休年龄自上世纪50年代确定后，70多年来首次进行调整。

## **（二）国际要闻**

**【美国9月消费者信心创四个月新高，短期通胀预期降至近四年低点】**9月13日公布的数据显示，伴随美国通胀回落，消费者短期通胀预期降至2020年12月以来新低，美国9月消费者信心指数初值创四个月新高。美国9月密歇根大学消费者信心指数初值69，预期68.3，8月前值67.9。分项指数方面，现况指数初值62.9，为六个月以来首次上升，预期61.5，8月前值61.3；预期指数初值73，创五个月高点，预期71.3，8月前值72.1。耐用品购买条件的改善，是推动消费者信心指数增长的主要因素，消费者认为价格更为优惠。市场备受关注的通胀预期方面，美国9月密歇根大学1年通胀预期初值2.7%，预期2.7%，8月前值2.8%。这是短期通胀预期连续第四个月下降。9月份，5年期通胀预期初值小幅上升至3.1%，高于预期值和前值3%。

## **（三）大宗商品**

**【国际原油期货价格转跌 国际天然气期货价格继续上涨】**9月13日，WTI 10月原油期货收跌0.32美元，跌幅0.46%，报68.65美元/桶，本周累计上涨1.45%；布伦特11月原油期货收跌0.36美元，跌幅0.50%，报71.61美元/桶，本周累计上涨0.77%；COMEX黄金期货上涨1.08%，报2608.40美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收涨2.76%至2.294美元/百万英热单位。

# **二、资金面**

## **（一）公开市场操作**

9月13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2362亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有1415亿元逆回

购到期，因此单日净投放资金 947 亿元。

## （二）资金利率

9 月 13 日，央行公开市场继续净投放呵护中秋假期前流动性，资金面平稳均衡。当日 DR001 下行 12.99bp 至 1.657%，DR007 上行 0.11bp 至 1.819%。

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	1.674	-17.71
	R007	1.935	3.84
	DR001	1.657	-12.99
	DR007	1.819	0.11
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.656	-12.10
	Shibor:1W	1.806	1.20
	Shibor:2W	1.872	-3.10
	Shibor:1M	1.830	0.00
	Shibor:3M	1.850	0.00
	Shibor:6M	1.910	-0.20
	Shibor:9M	1.932	0.00
	Shibor:1Y	1.960	0.00
回购定盘利率	FR001	1.670	-20.00
	FR007	1.950	5.00
	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 13 日，市场多头情绪高涨，在货币政策宽松预期的强烈支撑下，债市延续强势，其中，长债表现亮眼。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率下行 2.55bp 至 2.0670%；10 年期国开债活跃券 240210 收益率下行 2.05bp 至 2.1525%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249953	1.3900	-1.00
	3Y	240010	1.4550	0.25
	5Y	240014	1.7000	0.00
	7Y	240013	1.9130	-0.95
	10Y	240011	2.0670	-2.55
	30Y	230023	2.2190	-2.35
国开债	1Y	150218	1.6650	-1.00
	3Y	220208	1.7550	-0.50
	5Y	240208	1.8500	-0.50
	7Y	210210	2.0050	-0.50
	10Y	240210	2.1525	-2.05

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2)	1Y	100	1.4221	3.68	2.157
24进出12	2Y	40		4.81	1.675
24贴现国债55	91D	300	1.2917	2.70	2.4944
24付息国债18	7Y	1290		2.52	1.9724

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

9月13日, 3只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H9龙控01”跌超45%, “H8龙控05”跌超33%, “20金科地产MTN001”涨超10%。

9月13日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“21泰州海发债02”跌超19%。

### 2. 信用债事件

- **旭辉集团:** 公司公告, “22旭辉集团MTN001”拟于9月26日召开第二次持有人会议, 提请表决调整还本付息及增信安排。“22旭辉01”拟于9月19日进行第一次分期偿付, 兑付1%本金及应计利息; “22旭辉集团MTN002”拟于9月23日付息0.3864亿元, 中债增提供担保。
- **岭南股份:** 公司公告, 中山市人才创新创业生态园服务有限公司完成收购部分“岭南转

债”。

- **中南建设**：召集民生银行公告，“20 中南建设 MTN001”持有人会议拟于 9 月 19 日召开，拟审议调整本息兑付、延长宽限期至 9 个自然月等议案。
- **正荣地产**：境外债重组支持协议最后截止日进一步延长至 9 月 19 日。
- **佳兆业**：公司公告，佳兆业范围内债务未偿还本金总额约 74.88%及瑞景范围内债务未偿还本金总额约 80.82%的持有人已加入重组支持协议。
- **昆明空港投资**：公司公告，两全资子公司合计 6747.56 万元债务逾期，正就其中 1 笔债务申请借新还旧资金。
- **川恒化工**：国信证券公告，“川恒转债”持有人会议因到会有效表决权数不足，未能有效召开。
- **宁夏晟晏实业**：公司公告，公司及子公司新增被列入失信被执行人事项。
- **贵阳白云城投**：公司公告，“PR 白云 02”拟于 9 月 25 日本息兑付并摘牌。本期债券发行总额为 7.4 亿元，票息为 7.28%。
- **济南城市建设集团**：公司公告，拟将“21 济南城建 MTN001”票息下调 278BP 至 0.50%，回售申请自 9 月 14 日起。
- **青岛金水控股**：公司公告，鉴于融资计划有变，取消发行“24 青岛金水 MTN003”。
- **长寿开投**：中诚信亚太基于商业原因，撤销长寿开投“BBBg”长期信用评级。
- **钱塘江投资**：联合国际出于商业原因，撤销钱塘江投资“BBB-”国际长期发行人评级。
- **银江股份**：公司公告，公司因涉嫌信息披露违规被证监会立案调查。

### （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 13 日，A 股高开后弱势震荡，国企改革概念活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.48%、0.88%、1.07%。当日，两市成交额 5286 亿元，较前日放量 111.7 亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业整体涨幅较小，通信、房地产、家用电器涨超 0.5%，非银金融、公用事业、钢铁涨幅不足 0.5%；下跌行业中，电力设备、食品饮料跌逾 2%，美容护理、计算机、机械设备等 9 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 9 月 13 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 0.37%、0.24%、0.59%。当日，转债市场成交额 369.59 亿元，较前一交易日放量 3.32 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，恒辉转债涨超 4%，集智转债、卡倍转 02 涨超 2%；下跌个券中，伟隆转债跌逾 18%，远信转债跌逾 16%，科顺转债跌逾 11%。

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	4.49	-1.46	纺织服饰	伟隆转债	-18.65	9.95	机械设备
集智转债	2.35	-2.57	机械设备	远信转债	-16.18	-1.24	机械设备
卡倍转02	2.22	0.61	汽车	科顺转债	-11.19	-1.99	建筑材料
惠城转债	1.92	-1.22	环保	松原转债	-10.63	-1.96	汽车
应急转债	1.64	1.48	国防军工	晶瑞转债	-6.75	-2.22	电子

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 9月13日，安集科技公告发行转债获交易所审核通过。
- 9月13日，中能转债公告董事会提议下修转股价格；智能转债、海顺转债公告不下修转股价格；开润转债、华海转债公告不下修转股价格，且未来3个月内（即2024年9月14日至2024年12月13日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；药石转债、亚太转债、设研转债、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13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7bp至3.57%，10年期美债收益率下行2bp至3.66%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.57	-7.00
3Y	3.42	-5.00
5Y	3.43	-4.00
7Y	3.53	-4.00
10Y	3.66	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

9月13日，2/10年期美债收益率利差扩大5bp至9bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至55bp。

9月13日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.08%。

## 2. 欧债市场

9月13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1bp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1bp、3bp、3bp和1bp。

	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	-1.00
	法国	2.84	-1.00
	意大利	3.51	-3.00
	西班牙	2.93	-3.00
	英国	3.77	-1.00

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13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 ½ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¾ 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