

8月宏观数据稳中偏弱；资金面平稳偏松，债市继续走强

【内容摘要】9月14日，资金面平稳偏松，主要回购利率均下行；8月宏观数据显示基本面延续偏弱，债市继续走强；杉杉集团“H20 杉杉1”利息已延期至2025年，“H22 杉EB1”剩余部分应付利息已支付；中山国资已完成收购部分“岭南转债”，收购总金额1.46亿元；海外方面，9月17日，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

【8月宏观数据稳中偏弱】根据国家统计局9月14日公布的数据，8月规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，7月为5.1%；8月社会消费品零售总额同比增长2.1%，7月为2.7%；1-8月全国固定资产投资累计同比增长3.4%，前值为3.6%。

点评：受有效需求不足、暴雨洪涝灾害及上年同期基数抬高等多重因素影响，8月宏观数据供需两端呈现全面下行态势，宏观经济中的“供强需弱”特征依然较为明显。当月经济增长动能延续了二季度以来的放缓态势，除了极端天气影响外，背后主要是在房地产行业持续调整背景下，以居民消费、民间投资为代表的经济内生增长动能偏弱。这与8月官方制造业PMI指数降至49.1%，连续四个月处在收缩区间相印证。当前经济运行的强点主要体现在两个方面：外需回暖带动出口走势偏强，以高技术制造业为代表的新质生产力发展较快，对工业生产和制造业投资拉动效应明显。

【国家统计局：房地产市场继续处于调整中】9月14日，国家统计局发布《2024年8月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况》。8月份，70个大中城市中，新房价格环比下降的城市有67个，比上月增加1个；二手房价格环比下降的有69个，比上月增加2个。一线城市新房价格环比降幅收窄，二手房价格环比降幅继续扩大。上海新房价格环比涨幅已经连续6个月位居全国第一，二手房价格在连续2个月领涨全国后转为下跌。北京二手房价格也由上月的持平转为下降1%。国家统计局表示，从公布的房地产市场主要指标看，当前房地产市场继续处于调整中，从未来发展看，中国城镇化进程在持续推进，房地产发展新模式在加快构建，房地产市场仍然具有较大潜力和空间，要继续坚持因城施策，加快各项政策的落实，促进房地产市场

逐步实现平稳健康发展，为更好满足人民群众的住房需求发挥更好作用。

【国务院关于今年以来预算执行情况的报告发布】9月10日，在第十四届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议上，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：截至7月末地方财政分解下达增发国债资金预算9989亿元。超长期特别国债截至7月末已发行4180亿元。1—7月发行用于项目建设的新增专项债券1.59万亿元、支持项目超1.6万个。报告提出，深化财税体制改革。加强财政资源统筹，提高预算管理完整性。拓展地方税源，研究把城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，适当扩大地方税收管理权限和下沉部分非税收入管理权限。优化税制结构，完善个人所得税、增值税、资源税、环境保护税等制度。

【国务院关于2023年度政府债务管理情况的报告发布】9月10日，在第十四届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议上，财政部部长蓝佛安向全国人大常委会报告2023年度政府债务管理情况：截至2023年末，全国政府法定债务余额70.77万亿元。其中，国债余额30.03万亿元，地方政府法定债务余额40.74万亿元。下一步，将深化国债管理改革。推动落实在中央银行公开市场操作中逐步增加国债买卖，增强国债收益率曲线利率基准作用，促进财政政策和货币政策协调配合。探索建立国债发行与财政库款管理、国库现金管理统筹协调机制，加强国债管理与预算执行统筹协调，提高运营效能。

【财政部印发《中央行政事业单位国有资产使用管理办法》的通知】9月14日，据财政部官网消息，为规范中央行政事业单位国有资产使用行为，维护国有资产安全和完整，财政部制定了《中央行政事业单位国有资产使用管理办法》。财政部表示，将严格控制出租出借、对外投资，中央行政事业单位对不需使用且难以调剂、难以共享共用的国有资产，经严格论证和集体决策，按照本办法规定的权限履行审批手续后可以出租出借，未经批准不得出租出借。除国家另有规定外，中央行政单位不得以任何形式将国有资产用于对外投资。中央事业单位原则上不得直接投资新设或者新入股企业，确需新设或者新入股企业的，应当经主管部门审核同意后报财政部审批。

【贵州拟重启发行特殊再融资债】贵州省财政厅公告，拟于9月24日招标发行2024年第八批贵州省地方政府债券，本批债券招标总量为431.3327亿元，其中2024年贵州省地方政府再融资一般债券(十五期)、2024年贵州省地方政府再融资专项债券(七期)，两笔债券计划发行总额为45.2096亿元，募资用途为偿还存量债务，为特殊再融资债券。

【证监会准予三单封闭式基础设施 REITs 注册】9月14日，证监会官网披露，准予华夏基金注册华夏南京交通高速公路封闭式基础设施证券投资基金，基金类型为契约型封闭式，基金合同期限为12年，募集份额总额为5亿份。准予银华基金注册银华绍兴原水水利封闭式基础设施证券投资基金，基金类型为契约型封闭式，基金合同期限为30年，募集份额总额为6亿份。准予招商基金注册招商科创孵化器封闭式基础设施证券投资基金，基金类型为契约型封闭式，基金合同期限为35年，募集份额总额为3亿份。

(二) 国际要闻

【美国8月零售销售额环比增长0.1% 高于市场预期】9月17日，美国商务部公布的数据显示，美国8月零售销售额环比增长0.1%，高于市场普遍预期。数据显示，美国8月零售销售额环比增长0.1%，低于7月1.1%的增长率。7月增长率是自2023年1月以来的最高值。具体来看，健康保健类产品销售额环比增长0.7%；建材类产品销售额环比增长0.1%；线上产品销售额环比增长1.4%；运动器材、乐器、图书销售额环比增长0.3%；汽车和零部件销售额环比下跌0.1%；家具和家居产品销售额环比下跌0.7%；电子产品和家电销售额环比下跌1.1%。美媒分析认为，8月零售销售额较7月继续增长，显示美国消费者在当前高利率的情况下仍然愿意消费，对美国经济而言是“好消息”。专家预计，鉴于近来失业率下降、零售销售额增长，美联储9月例会可能降息25个基点，而不是50个基点。美联储在11月和12月例会可能会继续降息。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格上涨，国际天然气期货价格收跌】9月17日，WTI 10月原油期货收涨1.10美元，涨幅1.57%，报71.19美元/桶；布伦特11月原油期货收涨0.95美元，涨幅1.30%，报73.70美元/桶；COMEX黄金期货跌0.47%，报2596.80美元/盎司；NYMEX国际天然气期货价格收跌3.47%至2.312美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

9月14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 1387 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.70%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放 1387 亿元。

（二）资金利率

9 月 14 日，央行公开市场继续净投放，资金面平稳偏松，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 5.17bp 至 1.605 %，DR007 下行 16.45bp 至 1.654%。

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	1.623	-5.16
	R007	1.663	-27.18
	DR001	1.605	-5.17
	DR007	1.654	-16.45
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.611	-4.50
	Shibor:1W	1.746	-6.00
	Shibor:2W	1.854	-1.80
	Shibor:1M	1.830	0.00
	Shibor:3M	1.850	0.00
	Shibor:6M	1.910	0.00
	Shibor:9M	2.252	-0.20
	Shibor:1Y	2.273	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.850	-1.00
	FR007	2.050	1.00
	FR014	2.080	3.00

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 14 日为中秋假期调休日，债市交易较为清淡，随着 8 月宏观经济数据公布，基本面延续偏弱，推动债市继续走强。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240011 收益率下行 2.70bp 至 2.0400%；10 年期国开债活跃券 240210 收益率下行 2.75bp 至 2.1250%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249943	1.3800	-
	3Y	240016	1.4400	-1.50
	5Y	240014	1.6800	-2.00
	7Y	240006	1.9000	-1.25
	10Y	240011	2.0400	-2.70
	30Y	2400102	2.1600	-2.00
国开债	1Y	210218	1.4500	-2.00
	3Y	09240202	1.7700	-1.50
	5Y	240208	1.8330	-1.70
	7Y	09240201	2.0000	-2.00
	10Y	240210	2.1250	-2.75

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月14日, 无成交价格偏离幅度超10%的债券。

2. 信用债事件

- **杉杉集团:** 公司公告, “H20 杉杉 1” 利息已延期至 2025 年, “H22 杉 EB1” 剩余部分应付利息已支付。
- **张家界天门旅投:** 湖南证监局对张家界天门旅投出具警示函, 因其私募债募集资金未按约定用途使用。
- **迪马股份:** 重庆证监局对迪马股份出具警示函, 因其违规向“21 迪马 01” 认购方关联方支付补偿收益。
- **中民投租:** 天津证监局对中民投租赁出具警示函, 因其存在非市场化发行公司债券、提供财务资助等问题。
- **岭南股份:** 公司公告, 中山国资已完成收购部分“岭南转债”, 收购总金额 1.46 亿元。

- **中国恒大：**公司公告，清盘人针对恒大物业大股东（CEG Holdings (BVI) Limited）提出清盘呈请。
- **天房集团：**上交所对天房集团及有关责任人予以公开谴责，公司最近12个月内曾因未按时披露定期报告被本所采取监管措施，并再次出现同类违规行为，违规情节严重。
- **华夏幸福：**公司公告，截至8月末公司累计逾期债务为245.55亿元，《债务重组计划》中通过签约等方式实现债务重组的金额累计约1900.29亿元，股权抵债约169.35亿元。
- **河南航空港投资：**公司公告，受近期市场波动影响，取消发行“24豫航空港MTN019”。
- **亿达中国：**公司公告，前8个月合约销售金额约5.74亿元，同比减少44.65%。
- **银城国际控股：**公司公告，前8个月总合约销售额约21.54亿元，同比减少54.95%。
- **富力地产：**公司公告，前8个月总销售收入约71.1亿元，同比减少53.32%。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

- 9月14日为调休工作日，权益市场与转债市场未开盘交易。

2. 转债跟踪

- 9月14日，思瑞浦公告发行转债获证监会注册批复。
- 9月14日，楚天转债公告董事会提议下修转股价格；城地转债、海顺转债、帝欧转债公告不下修转股价格；美诺转债、大参转债、游族转债公告不下修转股价格，且未来1个月内（即2024年9月14日至2024年10月13日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；起帆转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（即2024年9月18日至2025年3月17日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；华亚转债、亚泰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17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3.59%，10年期

美债收益率上行 2bp 至 3.65%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.59	2.00
3Y	3.45	3.00
5Y	3.44	3.00
7Y	3.53	2.00
10Y	3.65	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月17日, 2/10年期美债收益率利差收窄 1bp 至 6bp; 5/30年期美债收益率利差收窄 1bp 至 52bp。

9月17日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行 3bp 至 2.12%。

2. 欧债市场

9月17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 3bp 至 2.15%, 法国、意大利、西班牙、英国 10年期国债收益率分别上行 3bp、2bp、2bp 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	3.00
	法国	2.86	3.00
	意大利	3.50	2.00
	西班牙	2.94	2.00
	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 17 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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理