

资金面均衡偏松，债市偏暖震荡

【内容摘要】 8月6日，资金面均衡偏松；债市偏暖震荡；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【科创债新规落地满三个月】8月7日，科技创新债券新规落地满三个月。三个月来，系列举措持续发力、成效渐显。科创债一级市场迎来发行规模的爆发式增长，发行主体结构更加多元，市场效率节节攀升；二级市场流动性显著改善，交易活跃度创下新高，投资者结构愈发完善。与此同时，随着市场机制不断创新，正编织起一张多层次的支持网络，让科创债市场的整体活力与服务科技创新的能力实现质的飞跃。

【两融余额突破2万亿元关口，创十年新高】近期，A股市场整体呈现活跃运行态势，在众多衡量市场活跃度的指标中，两融余额的持续扩张成为显著亮点。数据显示，截至8月5日，两融余额再次突破2万亿元关口，创下十年来新高。受访人士表示，两融余额维持高位，反映出融资盘对市场行情的积极参与。

【“1+6”基础规则体系初步构建，全国电力市场统一“度量衡”】近期国家发改委、国家能源局联合印发《电力市场计量结算基本规则》，标志着涵盖电力市场各品种各环节的“1+6”基础规则体系初步构建完成，从根本上解决了过去市场规则“碎片化”“差异化”的问题，为电力商品自由流动统一“度量衡”，从而进一步激发市场活力。国家能源局市场监管司有关负责同志透露，国家发展改革委、国家能源局正组织电力交易机构从与国家基本规则的一致性、出台程序的合规性、制度规则间的协同性等方面，对业务区域内现行市场制度规则进行梳理自查，推动各地在基本规则的要求下统一规范开展市场交易。

【三部门：到2027年全国完成新改建农村公路30万公里】近日交通运输部、财政部、自然资源部印发《新一轮农村公路提升行动方案》，提出顺应农村发展趋势和农民群众需求，结合人口分布、产业结构、经济社会发展等，因地制宜、科学规划农村公路发展重点和时序，合理确定规模和标准。到2027年，全国完成新改建农村公路30万公里，便捷高效、普惠公平的农村

公路网络基本建成；实施修复性养护工程 30 万公里，技术状况优良路率保持在 70%以上，实施安全生命防护工程 15 万公里，改造危旧桥梁（含生命通道渡改桥、漫水桥）9000 座，农村公路安全和服务保障能力进一步提升；建制村通公交率达到 55%以上，力争具备条件的县级行政区基本实现农村客货邮融合发展全覆盖，城乡交通运输服务水平进一步提升，为到 2035 年建成“规模结构合理、设施品质优良、治理规范有效、运输服务优质”的农村公路交通运输体系，实现“人享其行、物畅其流”的美好愿景提供有力支撑。

（二）国际要闻

【美联储理事库克称就业数据预示经济“转折点”，暗示近期或降息】8月6日，美联储理事库克在波士顿联储组织的讨论会上称，非农数据调整在某种程度上是转折点的典型表现。这一表态加剧了市场对美联储可能调整货币政策的预期。库克还指出，企业面临的持续不确定性如同税收负担，商业领袖花费大量时间管理不确定性。波士顿联储主席柯林斯在同一讨论会上表示认同，称“不确定性税收”是各行业普遍关注的问题。明尼阿波利斯联储主席卡什卡利同日早些时候表示，就业报告和其他经济放缓迹象表明，“近期”降息可能是合适的。他补充说，仍预计美联储将在 2025 年底前降息两次。

【10 年期美债拍卖意外疲软，多个指标显示需求不佳】8月6日，美国财政部拍卖 420 亿美元 10 年期国债，拍卖结果意外疲软。本次 10 年期美债拍卖的得标利率为 4.255%，为去年 12 月以来的最低水平，低于 7 月的 4.362%。但中标利率比预发行收益率 4.2440%高出 1.1 个基点，自今年 2 月以来首次出现尾部利差，表明需求疲软。本次拍卖投标倍数大幅下滑，从 2.61 降至 2.35，为 2024 年 8 月以来的最低水平，且明显低于过去六次拍卖的平均水平 2.58。市场最关注的拍卖内部数据显示，衡量海外需求的间接认购比例为 64.2%，低于上月的 65.4%，是今年 1 月以来最低值；衡量美国国内需求的直接认购比例为 19.6%，为今年 4 月以来最低。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 16.2%，是 2024 年 8 月以来最高水平，凸显实际需求疲软。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格继续上涨】8月6日，WTI 9 月原油期货收跌 1.24%，报 64.35 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收跌 1.11%，报 66.89 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.11%，报 3430.80 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 2.72%至 3.094 美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

8月6日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1385亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1385亿元，中标量1385亿元。Wind数据显示，当日有3090亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1705亿元。

(二) 资金利率

8月6日，月初资金面均衡偏松，当日DR001上行0.10bp至1.315%，DR007上行1.12bp至1.456%。

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	1.348	0.20
	R007	1.473	0.78
	DR001	1.315	0.10
	DR007	1.456	1.12
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	0.10
	Shibor:1W	1.442	1.00
	Shibor:2W	1.494	1.20
	Shibor:1M	1.533	-1.00
	Shibor:3M	1.559	0.10
	Shibor:6M	1.609	0.30
	Shibor:9M	1.630	0.10
回购定盘利率	FR001	1.350	0.00
	FR007	1.480	1.00
	FR014	1.500	0.00

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

8月6日，财政部将对新发利率债恢复征收增值税的影响逐渐消退，债市偏暖震荡。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250011 收益率下行 0.70bp 至 1.6970%，10 年期国开债活跃券 250210 收益率上行 0.25bp 至 1.7975%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3525	0.25
	3Y	250010	1.4250	-1.00
	5Y	250003	1.5485	-1.40
	7Y	250007	1.6380	-0.70
	10Y	250011	1.6970	-0.70
	30Y	2500002	1.9185	0.05
国开债	1Y	250206	1.4825	-0.25
	3Y	230208	1.6225	-1.00
	5Y	250208	1.6825	-0.75
	7Y	220215	1.8025	-
	10Y	250210	1.7975	0.25

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
25进出清发001	3Y	10	-	4.98	1.67
25进出61	1.2521Y	80	-	3.35	1.21
25贴现国债47	91D	300.2	1.211	3.31	2.53
25贴现国债46	182D	600	1.3019	2.7	5.32
25付息国债13(续发)	1Y	1465.3	1.3277	2.7	6.19
25农发31	1.074Y	150	-	1.91	2.4
25农发23	3Y	60	-	3.16	1.1
25农发25	5Y	50	-	4.73	1.16
25农发30	10Y	160	-	2.39	1.52

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月6日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地04”跌超27%，“H1碧地01”跌超26%。

8月6日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地01”跌超19%。

2. 信用债事件

- **中渝置地**：公司公告，预期上半年股东应占亏损约 4000 万港元，同比盈转亏。
- **景瑞地产**：公司公告，公司及法人、主要负责人新增被限制高消费情形。
- **正荣地产控股**：债券受托管理人中山证券公告，近期，正荣地产控股有限公司相关主体新增被列为失信被执行人情形。
- **保利置业**：公司公告，7 月份合约销售额为 28 亿元，同比减少 50%；1-7 月合同销售约 295 亿元，同比降 13.49%。
- **沂源宏鼎资产经营**：公司公告，感受承兑逾期的 13 张商票（3697.66 万元）均已结清。
- **申通地铁**：公司公告，公司向法院申请执行上实融资租赁支付剩余股权回购款 713 万元；目前，公司持有的上实保理 27.5% 的股权已变更登记至上实租赁名下。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】8 月 6 日，A 股稳步拉升，小微盘领涨，机器人、军工板块维持强势，中船系、宇树机器人概念领涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.45%、0.64%、0.66%，全天成交额 1.76 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，国防军工涨超 3%，机械设备、煤炭、纺织服饰、计算机涨超 1%；下跌行业中，医药生物跌逾 0.5%，其余 6 个下跌行业跌幅较小。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】8 月 6 日，转债市场跟随权益市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.58%、0.61%、0.57%。当日，转债市场成交额 944.92 亿元，较前一交易日放量 25.63 亿元。转债市场个券多数上涨，463 支转债中，376 支收涨，72 支下跌，15 支持平。当日上涨个券中，聚隆转债涨超 12%，博瑞转债涨超 10%；下跌个券中，天路转债跌逾 14%，东杰转债跌逾 12%。

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
聚隆转债	12.11	15.94	基础化工	天路转债	-14.54	-10.01	建筑材料
博瑞转债	10.72	9.96	医药生物	东杰转债	-12.05	-16.43	机械设备
游族转债	8.09	6.07	传媒	奇正转债	-4.97	-9.97	医药生物
豪美转债	8.04	3.09	有色金属	联诚转债	-4.51	4.11	汽车
高测转债	7.74	7.84	电力设备	塞力转债	-3.59	-4.92	医药生物

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 8月6日, 福新转债公告不提前赎回, 且在未来3个月内(2025年8月6日至2025年11月5日), 若再度触发提前赎回条款, 亦不提前赎回; 利民转债、景兴转债、华懋转债公告即将触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

8月6日, 各期限美债收益率走势分化。其中, 2年期美债收益率下行3bp至3.69%, 10年期美债收益率保持在4.22%不变。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.69	-3.00
3Y	3.63	0.00
5Y	3.77	0.00
7Y	3.97	0.00
10Y	4.22	0.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月6日, 2/10年期美债收益率利差扩大3bp至53bp; 5/30年期美债收益率扩大3bp至104bp。

8月6日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.34%。

2. 欧债市场

8月6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

2bp 至 2.64%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别上行 3bp、3bp、3bp 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	2.64	2.00
	法国	3.32	3.00
	意大利	3.48	3.00
	西班牙	3.23	3.00
	英国	4.54	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 8 月 6 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	6.5	融创中国	SUNAC 7.95 10/11/23	7.4	2023-10-11	5685.7	-13.5
	6.3	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-57.0	-0.1
	6.2	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	-2.8
	5.9	路劲地产海外 2018 A	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	70.5	-12.6
	5.7	路劲地产海外 2019 A	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	76.6	-11.6
	4.4	富庆投资管理有限 公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	23.3	-13.0
	4.3	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	166.2	-3.1
	4.2	路劲地产海外 2019 A	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	83.2	-11.2
	3.5	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	0.1	-1.9
	2.7	路劲地产海外金融 2020(A)	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	69.8	-10.1
单日跌幅前 10	-1.5	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	153.1	-25.2
	-1.6	佳源国际控股	JIAYUA 13 ¾ 02/18/23	1.8	2023-2-18	356.1	-0.7
	-2.0	佳源国际控股	JIAYUA 12 ½ 04/08/23	3.0	2023-4-8	5.1	-5.7
	-2.2	合生创展集团	HPDLF 7 05/18/24	3.0	2024-5-18	541.5	-2.0
	-2.2	路劲地产海外金融 2016(A)	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	54.6	-9.4
	-2.4	香港理想投资有限 公司	BJHKWY 14 ¾ 10/08/22	1.9	2022-10-8	384.8	-2.4
	-2.6	宝信汽车金融有限 公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	27.5	-2.6
	-2.9	凉山州发展(控 股)集团有限责	LSHSID 6 ½ 04/22/25	2.0	2025-4-22	7.0	-3.2
	-3.2	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	1011.1	-16.4
	-3.4	海川国际投资有限 公司	FANGYA 1.98 11/10/24	1.5	2024-11-10	9.2	-3.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理