

7月CPI环比由降转涨，PPI环比降幅收窄；资金面平稳偏松，债市偏强震荡

【内容摘要】 8月8日，资金面延续平稳偏松态势；债市整体偏强震荡；转债市场继续小幅上涨，转债个券多数上涨；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

【7月CPI环比由降转涨，PPI环比降幅收窄】8月9日，国家统计局发布数据显示，7月CPI环比由降转涨，上涨0.4%，同比持平；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅连续3个月扩大；PPI环比下降0.2%，国内市场竞争秩序持续优化，环比降幅比6月收窄0.2个百分点，同比下降3.6%，降幅与6月持平。7月CPI环比上涨主要受服务和工业消费品价格上涨带动，当月服务价格环比上涨0.6%，影响CPI环比上涨约0.26个百分点，成为带动CPI环比增速“转正”的重要因素，工业消费品价格环比上涨0.5%，涨幅比6月扩大0.4个百分点，影响CPI环比上涨约0.17个百分点。

【7月中小企业发展指数为89.0，与上月持平】根据中国中小企业协会8月10日发布的数据，7月中国中小企业发展指数为89.0，与上月持平。具体来看，分项指数2升2平4降。7月资金指数和投入指数较上月分别上升了0.2和0.1点，综合经营指数和效益指数较上月持平，宏观经济感受指数、市场指数、成本指数和劳动力指数较上月分别下降0.1、0.1、0.4和0.1点。其中，资金指数和投入指数上升显示出中小企业资金状况有所好转和企业投资意愿有所回升。

【信托公司不得开展实质为单一融资方提供融资的信托业务】据上证报，近日多家信托公司已收到中国信托登记有限责任公司发布的《中国信托登记有限责任公司信托登记业务指南（版本V3.0）》以及相关附件，附件包括《预登记要素表及填表说明》《初始登记要素表及填表说明》等，此次中国信登主要为对预登记报送标准和审查要求进行更新，更新后的预登记审查标准将于2025年9月1日起执行。业内人士表示，中国信登提供的最新版《预登记要素表及填表说明》显示，更新后的版本明确提出对于资产管理信托，信托公司不得开展实质为单一融资方提

供融资的信托业务，对于非标业务来说影响较大。

【科技创新债券标准篮子上线交易】外汇交易中心8月8日消息称，随着债市“科技板”落地运行，持续推进“科技板”建设，完善交易基础设施功能，在本币交易系统设立“科技板”专版、组织做市商承销做市联动并向全市场先后发布多批科技创新债券篮子，助力银行间市场科技创新债券流动性提升。其中，为进一步满足境内外投资者对科技创新债券的一篮子集中化投资交易需求，两只科技创新债券标准篮子于近日上线发布，多家做市商开展集中报价。金融科创债标准篮子（篮子代码BBX100100）、企业科创债标准篮子（篮子代码BBX100200）的成分券选取自“CFETS AAA 科技创新债券指数”中在银行间市场交易流通的科技创新债券，成分券发行主体分别为政策性银行、国有大行、股份行等金融机构和央国企、民营企业等科技型企业。

（二）国际要闻

【特朗普政府将美联储主席人选清单意外扩至约10人】据华尔街日报报道，美国总统特朗普的团队正在重新审视下一任美联储主席的人选名单，整个候选人名单扩大至约10人。其中，前圣路易斯联储主席布拉德和前美国总统小布什的经济顾问 Marc Sumerlin 是最近新加入候选名单的两位。媒体援引消息人士称，美联储主席候选人包括：James Bullard、Marc Sumerlin、美国国家经济委员会主任 Kevin Hassett、现任美联储理事 Christopher Waller 以及前美联储理事 Kevin Warsh。特朗普已指派美国财政部长贝森特主导这次遴选。贝森特目前已成为此次美联储主席遴选中的关键人物。分析称，经济学界的两位传统人士 James Bullard 和 Marc Sumerlin 一跃成为现任美联储主席鲍威尔的潜在继任者，这应会缓解市场对美联储政治化的担忧。市场的这种担忧恐会推动美债收益率曲线趋陡。

（三）大宗商品

【美油走平、布油收涨 国际天然气价格下跌】8月8日，WTI 9月原油期货收平，报63.88美元/桶，全周累跌约5.1%；布伦特9月原油期货收涨0.24%，报66.59美元/桶，全周累跌约4.4%；COMEX12月黄金期货收涨约1.1%；NYMEX 天然气价格收跌2.79%至2.996美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

8月8日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1220亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1220亿元，中标量1220亿元。Wind数据显示，当日有1260亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金40亿元。

（二）资金利率

8月8日，资金面延续平稳偏松态势，当日DR001下行0.35bp至1.312%，DR007下行2.64bp至1.425%。

| 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 | 1.341 | -0.90 |
| | R007 | 1.454 | -2.71 |
| | DR001 | 1.312 | -0.35 |
| | DR007 | 1.425 | -2.64 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.314 | -0.06 |
| | Shibor:1W | 1.436 | 0.16 |
| | Shibor:2W | 1.469 | -1.01 |
| | Shibor:1M | 1.526 | -0.34 |
| | Shibor:3M | 1.554 | -0.56 |
| | Shibor:6M | 1.610 | 0.00 |
| | Shibor:9M | 1.629 | -0.11 |
| | Shibor:1Y | 1.638 | -0.12 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 1.360 | 0.00 |
| | FR007 | 1.460 | -3.00 |
| | FR014 | 1.510 | -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

8月8日，随着增值税新规已消化，加之股债跷跷板效应影响，债市整体偏强震荡。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行0.35bp至1.6910%，10年期国开债活跃券250210收益率持平于1.7900%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 250008 | 1.3450 | -0.75 |
| | 3Y | 240014 | 1.5200 | -0.50 |
| | 5Y | 250003 | 1.5275 | -0.45 |
| | 7Y | 250007 | 1.6275 | -0.25 |
| | 10Y | 250011 | 1.6910 | 0.35 |
| | 30Y | 2500002 | 1.9210 | 0.90 |
| 国开债 | 1Y | 250206 | 1.4700 | -1.25 |
| | 3Y | 240208 | 1.6600 | -1.10 |
| | 5Y | 250203 | 1.6600 | -1.50 |
| | 7Y | 220210 | 1.7825 | -0.75 |
| | 10Y | 250210 | 1.7900 | 0.00 |

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附息国债07(续3) | 7Y | 1260 | 1.6052 | 3.38 | 6.22 |
| 25超长特别国债05(续2) | 30Y | 820 | 1.9576 | 3.6 | 1.76 |

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月8日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“H8龙控05”跌超60%。

2. 信用债事件

- **融创房地产**: 公司公告, “H融创07”等三只债券自8月11日起复牌, 股票选项已完成共注销债券33亿元。
- **富通集团**: 公司公告, “H22富通1”原定于8月8日到期, 债券持有人给予公司20个自然日的宽限期。
- **泛海控股**: 公司公告, 公司因与君康人寿保险债券交易纠纷案, 所持民生金服控股等9家公司股权被冻结。
- **攀钢集团**: 公司公告, 由于市场波动, 公司决定择时重新发行“25攀钢集SCP003(科创

债)”。

- **华工科技:**公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 华工科技 MTN001(科创债)”。
- **湖北交投:**公司公告, 鉴于最近市场波动较大, 取消发行“25 鄂交投 MTN002”。
- **保利发展:**公司公告, 公司 7 月签约金额 180.14 亿元, 同比减少 28.85%; 1-7 月签约金额 1631.85 亿元, 同比减少 17.85%。
- **碧桂园:**公司公告, 清盘呈请聆讯延期至 2026 年 1 月 5 日。
- **北京良安科技:**北京证监局公告, 因 2023 年财报披露不准确, 对北京良安科技及其相关负责人出具警示函。
- **广汇汽车服务:**公司公告, 3518 万元贷款逾期已进入诉讼执行阶段, 另子公司因租赁合同纠纷被申请执行 1212 万元。
- **深圳龙光控股:**公司公告, 截至 7 月底, 公司及子公司银行、信托贷款逾期金额 285 亿元。
- **中骏集团控股:**公司公告, 持有范围内债务未偿本金 66%债权人已加入重组支持协议; 公司延长提前/基本同意费截止期限。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收跌**】8月8日, A股窄幅震荡, 新疆基建概念午后掀涨停潮, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.12%、0.26%、0.38%, 全天成交额 1.74 万亿元。当日申万一级行业多数下跌, 上涨行业中, 综合、建筑材料、建筑装饰、钢铁涨超 1%; 下跌行业中, 计算机跌逾 2%, 电子跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】8月8日, 转债市场继续小幅上涨, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.08%、0.04%、0.15%。当日转债市场成交额 862.36 亿元, 较前一交易日缩量 86.05 亿元。转债市场个券多数上涨, 463 支转债中, 254 支收涨, 194 支下跌, 15 支持平。当日上涨个券中, 交建转债涨超 19%, 天路转债、松霖转债涨超 6%; 下跌个券中, 东杰转债跌逾 10%, 金现转债跌逾 8%。

| 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 |
| 交建转债 | 19.28 | 10.04 | 建筑装饰 | 东杰转债 | -10.32 | -11.06 | 机械设备 |
| 天路转债 | 6.99 | 7.41 | 建筑材料 | 金现转债 | -8.40 | -12.90 | 计算机 |
| 松霖转债 | 6.88 | 4.51 | 轻工制造 | 聚隆转债 | -5.15 | -5.04 | 基础化工 |
| 博瑞转债 | 5.64 | 6.82 | 医药生物 | 药石转债 | -3.93 | -2.68 | 医药生物 |
| 高测转债 | 5.12 | 4.00 | 电力设备 | 豪鹏转债 | -3.65 | -3.91 | 电力设备 |

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 8月8日, 昌红转债、垒知转债、华阳转债、开润转债、华海转债公告董事会提议下修转股价格。
- 8月8日, 信测转债、隆华转债公告提前赎回; 天润转债、高测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8日, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 2年期、10年期美债收益率分别上行4bp至3.76%、4.27%。

| | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y | 3.76 | 4.00 |
| 3Y | 3.70 | 4.00 |
| 5Y | 3.84 | 5.00 |
| 7Y | 4.03 | 4.00 |
| 10Y | 4.27 | 4.00 |

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月8日, 2/10年期美债收益率利差保持在51bp不变; 5/30年期美债收益率收窄1bp至101bp。

8月8日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行4bp至2.39%。

2. 欧债市场

8月8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4bp至2.69%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、5bp、6bp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 | 2.69 | 4.00 |
| | 法国 | 3.35 | 5.00 |
| | 意大利 | 3.51 | 5.00 |
| | 西班牙 | 3.26 | 6.00 |
| | 英国 | 4.61 | 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8月8日收盘）

| 类别 | 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 | 5.3 | 盈迪半导体 | INDI 4 ½ 11/15/27 | 1.6 | 2027-11-15 | -4.2 | 1.1 |
| | 3.4 | 交通银行 | BOCOM 3.8 PERP | 28.0 | 永续债 | 6.7 | 0.5 |
| | 2.1 | 莱高国际投资(BVI)有限公司 | LWHTEC 7 03/21/26 | 0.5 | 2026-3-21 | 6.1 | 2.6 |
| | 2.0 | 舟山群岛新区蓬莱国有资产投资 | ZHSIPL 3.9 06/14/25 | 1.5 | 2025-6-14 | 4.9 | 2.3 |
| | 2.0 | 坤智有限公司 | FOUIHK 6 ¾ 10/17/20 | 4.3 | 2020-10-17 | 61.4 | 2.3 |
| | 1.4 | 天风证券股份有限公司 | TIANFS 6 ¾ 06/09/25 | 2.5 | 2025-6-9 | 8.1 | -0.6 |
| | 1.4 | 哔哩哔哩 | BILI 1 ¾ 04/01/26 | 4.3 | 2026-4-1 | -5.5 | 11.6 |
| | 1.0 | 融创中国 | TIANFS 4 03/15/24 | 3.4 | 2024-3-15 | 6.7 | 1.1 |
| | 1.0 | 云南能投集团海外有限公司 | YNPOWE 4 ½ PERP | 1.5 | 永续债 | 11.3 | 2.4 |
| | 0.9 | 绿地全球投资有限公司 | GRNLGR 6 ¾ 06/25/24 | 4.8 | 2024-6-25 | 70.4 | -3.5 |
| 单日跌幅前10 | -4.7 | 绿地全球投资有限公司 | GRNLGR 5.9 02/12/25 | 2.7 | 2025-2-12 | 62.7 | -9.7 |
| | -5.1 | 蔚来汽车 | LNGFOR 3.95 09/16/29 | 8.5 | 2029-9-16 | 10.6 | -8.6 |
| | -6.7 | 中国宏桥 | HONGQI 5 ¾ 01/25/26 | 3.0 | 2026-1-25 | 5.1 | -5.7 |
| | -7.1 | 远洋地产宝财I有限公司 | SINOCE 6 07/30/24 | 7.0 | 2024-7-30 | 541.5 | -2.0 |
| | -7.3 | 远洋地产宝财I有限公司 | SINOCE 4 ¾ 08/05/29 | 6.0 | 2029-8-5 | 22.1 | -20.0 |
| | -7.8 | 远洋地产宝财IV有限公司 | SINOCE 4 ¾ 01/14/30 | 4.0 | 2030-1-14 | 21.2 | -18.4 |
| | -7.8 | 远洋地产宝财II有限公司 | SINOCE 5.95 02/04/27 | 5.0 | 2027-2-4 | 27.6 | -20.3 |
| | -8.3 | 远洋地产宝财IV有限公司 | SINOCE 2.7 01/13/25 | 5.2 | 2025-1-13 | 51.9 | -27.8 |
| | -14.9 | 远洋地产宝财IV有限公司 | SINOCE 3 ¾ 05/05/26 | 4.0 | 2026-5-5 | 22.1 | -12.7 |
| | -26.9 | 远洋地产宝财IV有限公司 | SINOCE 3.8 04/26/25 | 2.0 | 2025-4-26 | 30.3 | -19.2 |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理