

中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》：债市持续承压

【内容摘要】 8月12日，资金面稳定偏宽；股票和商品延续强势，债市持续承压；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；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

【两项贷款贴息政策出台，供需协同发力提振消费】 财政部、央行、金融监管总局三部门日前制定了《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，财政部、民政部等九部门制定了《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，两项贷款贴息政策实施方案于8月12日发布。财政部有关负责人表示，通过实施个人消费贷款财政贴息政策，进一步强化财政金融协同联动，以“真金白银”支持居民消费，降低居民消费信贷成本，在激发居民消费潜力的同时，支持扩大内需，同此前出台的消费品以旧换新等政策，以及财政部同期出台的服务业经营主体贷款贴息政策形成“组合拳”，从需求端和供给端协同发力，加力提振消费，巩固经济持续向好发展态势。

【中美就 24%关税继续暂停等达成共识】 8月12日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。

【深交所将发布两条高等级信用债指数】 8月12日，深交所全资子公司深圳证券信息有限公司发布公告称，将于8月15日正式发布深证AAA国企信用债指数（简称深AAA国企债，代码970091）和深证AAA民企信用债指数（简称深AAA民企债，代码970092）。两条指数分别聚焦国企和民企两类发行主体，多维度反映深交所市场高等级信用债的整体表现，充分满足市场对高等级信用债的投资需求。

（二）国际要闻

【美国 7 月 CPI 同比上涨 2.7% 低于预期，核心 CPI 增速升至 2 月以来最高】 8 月 12 日，美国劳工统计局公布数据显示，7 月美国 CPI 环比上涨 0.2%，符合市场预期，与 6 月 0.3% 的涨幅相比有所放缓；7 月 CPI 同比上涨 2.7%，低于市场预期的 2.8%，与 6 月持平；剔除波动较大的食品和能源价格后，7 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，符合预期，同比涨幅达到 3.1%，高于预期值 3.0%，创下自 2 月份以来新高。报告显示，医疗服务、机票、娱乐、家庭用品以及二手车和卡车等分项指数在 7 月有所上涨，酒店住宿和通讯等少数分项指数则有所下降。值得注意的是，“超级核心 CPI”（即不包括住房的服务业通胀）环比上涨 0.55%，为 1 月以来最高水平，同比涨幅达到 3.59%，创 2 月以来新高。交通运输成本和医疗服务成本的显著上涨是“超级核心 CPI”走高的主要原因，而这些领域似乎并未受到关税政策的直接影响。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格跌幅扩大】 8 月 12 日，WTI 9 月原油期货收跌 1.23%，报 63.17 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收跌 0.76%，报 66.12 美元/桶；NYMEX 天然气价格收跌 6.77% 至 2.783 美元/盎司；COMEX 黄金期货跌 0.15%，报 3399.60 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

8 月 12 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1146 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1146 亿元，中标量 1146 亿元。Wind 数据显示，当日有 1607 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 461 亿元。

（二）资金利率

8 月 12 日，央行净回笼规模变小，资金面仍稳定偏宽。当日 DR001 上行 0.18bp 至 1.316%，DR007 上行 0.40bp 至 1.444%。

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	1.349	0.28
	R007	1.462	0.82
	DR001	1.316	0.18
	DR007	1.444	0.40
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315	0.00
	Shibor:1W	1.433	0.10
	Shibor:2W	1.456	0.10
	Shibor:1M	1.527	0.00
	Shibor:3M	1.548	-0.10
	Shibor:6M	1.609	-0.10
	Shibor:9M	1.629	0.10
	Shibor:1Y	1.638	0.00
回购定盘利率	FR001	1.360	1.00
	FR007	1.460	0.00
	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12日,反内卷预期再起,加之特朗普宣布中美最新延长关税休战期,股票和商品延续强势,债市持续承压。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率上行1.00bp至1.7275%,10年期国开债活跃券250210收益率上行1.50bp至1.8370%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3570	0.70
	3Y	250010	1.4200	-0.25
	5Y	250003	1.5675	0.50
	7Y	250007	1.6666	0.96
	10Y	250011	1.7275	1.00
	30Y	2500002	1.9740	1.80
国开债	1Y	250206	1.4900	0.75
	3Y	230208	1.6400	1.00
	5Y	250208	1.7025	1.25
	7Y	220210	1.8250	1.50
	10Y	250210	1.8370	1.50

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国开02(增9)	2Y	50	1.5193	3.01	1.23
25国开08(增16)	5Y	110	1.6562	3.03	2.08
25国开15(增15)	10Y	180	1.7942	2.8	1.53
25农发清发12(增发16)	2Y	30	1.5652	3.5	1.5
25农发清发09(增发14)	2Y	25	1.7086	3.55	4.48

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月12日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地03”涨超17%。

2. 信用债事件

- **正兴隆房地产:** 公司公告, 因存在重大不确定事项, “21绿景01”、“21绿景02”自8月13日开市起停牌。
- **中交城投:** 公司公告, “25交城01”票息确定为1.99%, “25交城02”取消发行。
- **江苏方洋集团:** 中诚信亚太基于商业原因, 撤销江苏方洋集团“BBBg+”的长期信用评级。
- **江苏洋井石化:** 中诚信亚太基于商业原因, 撤销江苏洋井石化“BBBg+”的长期信用评级。
- **重庆北碚园林:** 中诚信亚太基于商业原因, 撤销重庆北碚园林“BBBg-”的长期信用评级。
- **重庆三圣股份:** 公司公告, 公司重整申请获裁定受理, 9月25日召开重整案一债会。
- **时代中国控股:** 公司公告, 在本公司及呈请人一致提出延期申请后, 清盘呈请聆讯押后至2026年1月19日。
- **中国恒大:** 公司公告, 收到联交所信函, 将于8月25日上午9时起取消上市地位。
- **华南城:** 公司公告, 香港高等法院作出清盘令及委任清盘人。
- **海隆控股:** 公司公告, 清盘呈请聆讯押后至10月27日。
- **北京城建设计发展集团:** 公司公告, 公司承兑逾期的4张商票(合计1960.45万元)均已结清。

(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12日，A股继续缓步抬升，但市场分歧有所显现，超3100股收跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.50%、0.53%、1.24%，全天成交额1.91万亿元。当日申万一级行业大多上涨，上涨行业中，通信涨超2%，电子、煤炭涨超1%；下跌行业中，国防军工跌逾1%，钢铁跌逾0.5%。

【转债市场主要指数集体收跌】8月12日，转债市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.25%、0.15%、0.41%。当日转债市场成交额873.05亿元，较前一交易日放量31.81亿元。转债市场个券多数下跌，456支转债中，122收涨，322支下跌，12支持平。当日上涨个券中，大元转债涨超15%，博23转债涨超6%；下跌个券中，荣泰转债跌逾8%，景23转债跌逾7%。

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
大元转债	15.69	10.00	机械设备	荣泰转债	-8.23	-2.86	家用电器
博23转债	6.93	10.02	有色金属	景23转债	-7.22	-4.21	电子
通光转债	4.28	-1.86	电力设备	塞力转债	-5.65	-3.89	医药生物
甬矽转债	4.14	8.79	电子	高测转债	-5.39	-4.79	电力设备
华懋转债	3.88	8.39	汽车	金现转债	-5.17	-2.39	计算机

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 8月12日，金能转债公告将转股价格由9.75元/股下修至7.62元/股。
- 8月12日，奇正转债、开能转债公告将提前赎回；荣泰转债、东风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12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4bp至3.72%，10年期

美债收益率上行 2bp 至 4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.72	-4.00
3Y	3.69	-2.00
5Y	3.83	0.00
7Y	4.03	0.00
10Y	4.29	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月12日, 2/10年期美债收益率利差扩大 6bp 至 57bp; 5/30年期美债收益率利差扩大 4bp 至 105bp。

8月12日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行 2bp 至 2.38%。

2. 欧债市场

8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 4bp 至 2.74%, 法国、意大利、西班牙、英国 10年期国债收益率分别上行 5bp、5bp、4bp 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	2.74	4.00
	法国	3.41	5.00
	意大利	3.56	5.00
	西班牙	3.30	4.00
	英国	4.63	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 12 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	12.7	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.6 11/13/22	3.7	2022-11-13	352.7	11.7
	9.2	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/23	3.0	2023-2-12	359.1	-4.7
	7.4	Coastal Emerald有限公司	CNSHAN 4.3 07/25/29	1.0	2029-7-25	6.3	-0.1
	7.1	湖州莫干山高新集团有限公司	HZMGSG 3.4 01/24/25	2.1	2025-1-24	3.5	5.0
	6.9	天津国有资本投资运营有限公司	TSIVMG 1.6 12/17/39	2.4	2039-12-17	12.8	-0.1
	5.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5 7/8 07/03/24	6.0	2024-7-3	123.2	-19.4
	5.2	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH 3 3/8 09/30/30	3.5	2030-9-30	10.7	-3.3
	5.1	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH 4 1/2 05/29/29	7.0	2029-5-29	11.3	-2.9
	5.0	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH 3 3/8 02/24/30	7.0	2030-2-24	10.9	-3.5
	4.5	湖州莫干山高新集团有限公司	HZMGSG 3 1/2 07/23/24	2.1	2024-7-23	3.5	2.7
单日跌幅 前10	-4.2	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 1/2 11/12/29	3.0	2029-11-12	14.3	-23.3
	-4.4	爱奇艺	IQ 4 12/15/26	9.0	2026-12-15	16.6	-4.4
	-4.5	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	5.1	-5.7
	-4.7	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	541.5	-2.0
	-5.3	龙湖集团	LNGFOR 4 1/2 01/16/28	5.0	2028-1-16	29.1	-42.6
	-5.4	蔚来汽车	NIO 4 1/2 02/01/24	1.7	2024-2-1	-16.0	-63.1
	-5.5	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	27.9	-44.5
	-7.2	仁恒地产(香港)有限公司	YLLGSP 5 1/4 05/20/26	5.0	2026-5-20	26.5	-21.2
	-10.1	众安在线	ZHONAN 3 3/8 07/16/25	6.0	2025-7-16	17.3	-14.8
	-11.4	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	9.9	-14.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理