

## 资金面整体均衡偏松，债市整体走弱

**【内容摘要】**8月14日，资金面整体均衡偏松；债市整体走弱；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；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

**【央行开展5000亿元买断式逆回购操作】**8月14日，央行发布消息称，为保持银行体系流动性充裕，8月15日，将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。这也是央行8月第二次开展买断式逆回购操作。8月分别有4000亿元3个月期和5000亿元6个月期买断式逆回购到期，当月央行通过买断式逆回购操作注入中期流动性3000亿元。6月份及7月份，央行买断式逆回购均净投放2000亿元。

**【外汇交易中心：截至7月末，共65家机构提供183只债券篮子报价】**日前，据中国外汇交易中心官微发布，为满足境内外投资者一篮子债券配置和交易需求，交易中心于2023年6月28日正式推出银行间市场债券组合交易业务——债券篮子，支持做市商及活跃交易商提供一篮子债券的一站式报价交易服务，投资者通过交易一篮子债券组合可实现策略交易或跟踪指数的目标。截至2023年7月末，共65家机构提供183只债券篮子报价，主题涵盖利率债、科创债、绿债、区域性地方债、国债期货可交割券、利差策略、铁道债、熊猫债、浮息债、产业债、央企科创信用债、粤港澳大湾区信用债、长三角信用债等，为境内外投资者提供了多样化的组合交易工具。债券篮子业务推出以来，受到了投资者的广泛关注和认可，有效提升了资产配置及策略执行效率，解决了部分个券流动性不足、交易困难的问题，成为投资者平衡流动性风险、久期风险和信用风险的重要交易工具。

**【上清所举办外币回购清算业务交流会】**8月12日，上海清算所举办外币回购清算业务交流会，中国外汇交易中心以及来自商业银行、证券公司、银行理财子公司、财务公司、金融租赁公司等31家市场机构的50余位业务专家参会，上海清算所副总经理戴德毅出席会议并致辞。外币回购作为银行间市场首个跨币种融资产品，创新实现以本币债券进行外币融资，有效打通

了本外币两个市场，为市场机构提供了可靠的外币流动性管理工具和外币资产配置渠道。今年以来，市场呈现爆发式发展。上海清算所积极响应市场需求，不断拓展业务范围，完成首批5家理财子公司入市；成功落地首笔以科创债为抵押品的外币回购清算业务。上半年，上海清算所外币回购清算业务规模达1.58万亿元，同比增长93.7%。

**【香港金管局及香港证监会就稳定币相关市场波动发布联合声明】**8月14日，香港金管局及香港证监会就稳定币相关市场波动发布联合声明。声明称，香港金管局和香港证监会留意到近期出现与稳定币概念相关的市场波动。这些波动看似源于拟在香港申请稳定币发行人牌照、从事相关活动或探讨此类计划可行性等相关的公告、新闻、社交媒体帖文或市场揣测。部分声称亦提及近期曾与香港金融监管当局接触。金管局重申，在考虑稳定币发行人牌照申请时将采取稳健及审慎方式，并设立较高的门槛。金管局强调，表达意向或提交稳定币牌照申请，以及金管局与相关机构的沟通，只是申请牌照的过程，最终获发牌照与否将视乎申请是否符合发牌条件。

## **(二) 国际要闻**

**【美国7月PPI环比飙升至0.9%，创三年新高，同比升至3.3%】**8月14日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国7月PPI同比涨幅从前月的2.3%飙升至3.3%，为今年2月以来最高水平，远超预期值2.5%；7月PPI环比0.9%，为2022年6月以来最大涨幅，预期0.2%，前值0%；7月核心PPI同比3.7%，为2月以来最高水平，预期3%，前值2.6%；7月核心PPI环比0.9%，为2022年4月以来最大涨幅，预期0.2%，前值0%。7月服务成本上涨1.1%，为2022年3月以来最大增幅。其中，批发和零售业利润率跃升2%，主要受机械设备批发带动。

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格小幅上涨】**8月14日，WTI 9月原油期货收涨2.09%，报63.96美元/桶；布伦特10月原油期货收涨1.84%，报66.84美元/桶；COMEX黄金期货跌0.77%，报3382.00美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨0.99%至2.847美元/盎司。

## **二、资金面**

## （一）公开市场操作

8月14日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1287亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1287亿元，中标量1287亿元。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320亿元。

## （二）资金利率

8月14日，资金面整体均衡偏松，当日DR001上行0.09bp至1.317%，DR007下行0.98bp至1.442%。

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	1.352	0.27
	R007	1.473	0.18
	DR001	1.317	0.09
	DR007	1.442	-0.98
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315	0.00
	Shibor:1W	1.426	-0.80
	Shibor:2W	1.492	1.90
	Shibor:1M	1.525	-0.10
	Shibor:3M	1.549	0.10
	Shibor:6M	1.609	0.00
	Shibor:9M	1.630	0.00
	Shibor:1Y	1.640	0.00
回购定盘利率	FR001	1.360	0.00
	FR007	1.480	0.00
	FR014	1.520	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14日，债市整体走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行1.20bp至1.7320%，10年期国开债活跃券250210收益率上行1.85bp至1.8485%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259948	1.3750	-
	3Y	250005	1.4100	0.50
	5Y	250003	1.5650	0.75
	7Y	250007	1.6730	1.50
	10Y	250011	1.7320	1.20
	30Y	2500002	1.9780	1.30
国开债	1Y	250206	1.4900	0.00
	3Y	230208	1.6350	0.75
	5Y	250208	1.7100	1.00
	7Y	220210	1.8375	1.25
	10Y	250210	1.8485	1.85

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国开清发02(增发24)	3Y	80	1.6098	2.8	4.84
25国开清发04(增发24)	7Y	20	1.7599	4.74	1.22
25付息国债15	3Y	1450	-	2.8578	1.8
25超长特别国债04(续发)	20Y	350	2.0596	5.1989	60.7692
25国开06(增30)	1Y	60	1.3397	3.77	1.14
25国开08(增17)	5Y	110	1.6582	2.97	33.23
25国开15(增16)	10Y	180	1.8043	2.48	4.53

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

8月14日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1融创01”跌超75%, “H1融创03”跌超67%, “H1碧地02”跌超66%, “H1碧地03”跌超57%; “H1阳城01”涨超1578%。

8月14日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“22安丘01”涨超10%。

### 2. 信用债事件

- **北京远洋控股:** 公司公告, 为做好后续偿付安排, 存续7支公司债自8月15日开市起停牌。

- **峨眉山发展控股**: 四川证监局披露, 对峨眉山发展控股及相关责任人员出具警示函, 因公司债募资未按规定管理与使用。
- **华闻传媒**: 公司公告, 子公司车音智能破产清算获法院裁定受理并指定管理人。
- **中国诚通**: 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“25 诚通控股 MTN003A”、“25 诚通控股 MTN003B”
- **烟台蓝天投资**: 公司公告, 受近期市场波动影响, 取消发行“25 烟台蓝天 MTN002B”, 仅发行“25 烟台蓝天 MTN002A”, 发行规模为 10 亿元。
- **广州资管**: 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“25 广资 Y1”、“25 广资 Y2”。
- **航天宏图**: 公司公告, 截至 7 月底, 公司尚存逾期未支付商业承兑汇票合计 1678 万元。
- **希慎兴业**: 公司公告, 上半年公司拥有人应占溢利 7500 万港元, 同比下跌 82%, 中期盈利大跌主要因为期内投资物业的公平值亏损由 1.97 亿港元扩大至 9.64 亿港元。

### (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 14 日, A 股全天冲高回落, 市场量能继续放大, 沪指突破 3700 点后收跌, 微盘股连续三日下行, 超 4600 股下跌, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.46%、0.87%、1.08%, 全天成交额 2.31 万亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 仅非银金融小幅收涨, 下跌行业中, 综合、国防军工、通信跌逾 2%。

**【转债市场主要指数集体跟跌】** 8 月 14 日, 转债市场跟随权益市场有所下行, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.41%、0.35%、0.49%。当日转债市场成交额 1002.91 亿元, 较前一交易日缩量 18.25 亿元。转债市场个券多数下跌, 456 支转债中, 78 收涨, 366 支下跌, 12 支持平。当日上涨个券中, 金铜转债涨超 15%, 章鼓转债涨超 8%, 中旗转债涨超 7%; 下跌个券中, 丽岛转债跌逾 11%, 海泰转债、交建转债跌逾 9%。

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
金铜转债	15.27	9.99	有色金属	丽岛转债	-11.19	-4.26	有色金属
章鼓转债	8.75	10.05	机械设备	海泰转债	-9.49	-10.73	汽车
中旗转债	7.69	7.54	建筑材料	交建转债	-9.24	-10.01	建筑装饰
惠城转债	5.91	6.28	环保	景23转债	-8.86	-8.94	电子
新化转债	5.66	-1.34	基础化工	应急转债	-5.53	-4.75	国防军工

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日 (8月15日), 凯众转债开启网上申购。
- 8月14日, 声迅转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 8月14日, 利民转债、新化转债公告不提前赎回, 且未来3个月内 (2025年8月14日至2025年11月13日), 若再度触发提前赎回条款, 亦不选择提前赎回; 海泰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14日, 受PPI数据意外超预期推动, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 2年期美债收益率上行7bp至3.74%, 10年期美债收益率上行5bp至4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.74	7.00
3Y	3.70	6.00
5Y	3.82	5.00
7Y	4.03	5.00
10Y	4.29	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月14日, 2/10年期美债收益率利差收窄2bp至55bp; 5/30年期美债收益率利差保持在106bp不变。

8月14日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行2bp至2.39%。

## 2. 欧债市场

8月14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2.71%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、4bp、4bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.71	3.00
	法国	3.38	4.00
	意大利	3.52	4.00
	西班牙	3.27	4.00
	英国	4.64	5.00

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14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	6.3	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	116.9	-22.8
	5.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	111.9	-20.0
	5.5	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	50.0	-2.7
	5.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	74.8	-17.7
	4.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	86.5	-18.4
	4.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-68.6	-3.2
	4.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.4	-2.8
	4.6	新城环球有限公司	FTLNHD 7.95 05/20/24	1.0	2024-5-20	373.3	-22.1
	3.4	仁恒地产(香港)有 限公司	YLLGSP 5 ¾ 05/20/26	5.0	2026-5-20	26.3	-11.0
	3.1	合生创展集团	HPDLF 6.8 12/28/23	2.4	2023-12-28	58.5	-2.3
单日跌幅前 10	-1.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-2.3	-11.0
	-1.1	远东宏信	FRESHK 4 ¼ 10/26/26	3.0	2026-10-26	11.8	-8.7
	-1.3	当代置业	MOLAND 9 12/30/25	3.1	2025-12-30	5.1	-5.7
	-1.4	神州租车	CARINC 9 ¾ 03/31/24	1.6	2024-3-31	541.5	-2.0
	-1.6	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-44.0	-35.9
	-1.7	盛茂控股有限公司	RUYIGR 6.95 07/05/22	3.0	2022-7-5	193.4	-0.7
	-1.7	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	6.2	-15.6
	-3.0	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/23	2.0	2023-1-23	67.7	-2.8
	-3.2	正商实业	ZENENT 12 ½ 04/23/24	1.6	2024-4-23	248.2	-3.2
-19.0	正商实业	ZENENT 12 ½ 09/13/23	2.0	2023-9-13	4195.2	-1.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理