

7月金融数据发布：资金面维持平稳态势，债市偏暖震荡

【内容摘要】8月13日，资金面维持平稳态势；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；各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【前7个月新增社融23.99万亿元，7月末M2余额同比增长8.8%】8月13日，央行公布7月份金融数据显示，7月末，社会融资规模存量为431.26万亿元，同比增长9%；M2余额329.94万亿元，同比增长8.8%；人民币贷款余额268.51万亿元，同比增长6.9%。业内专家表示，7月末，社会融资规模、M2增速均保持在较高水平，体现了适度宽松的货币政策取向，为实体经济提供了适宜的货币金融环境。

【多部门详解贷款贴息政策加大服务消费领域信贷投放力度】8月13日，国新办举行新闻发布会，介绍个人消费贷款贴息政策和服务业经营主体贷款贴息政策有关情况。财政部副部长廖岷表示，两项贴息政策分别从消费的需求端和供给端发力，将财政金融政策的着力点更多转向惠民生、促消费；央行信贷市场司负责人车士义表示，央行将引导金融机构加大服务消费领域信贷投放力度。

【国家发改委：今年1880亿元超长期特别国债支持设备更新投资补助资金下达完毕】8月13日，据国家发改委消息，近期，2025年超长期特别国债支持设备更新的1880亿元投资补助资金已下达完毕，支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、住宅老旧电梯、电子信息、设施农业、粮油加工、安全生产、回收循环利用等领域约8400个项目，带动总投资超过1万亿元。

【我国对欧盟两家金融机构采取反制措施】为反制欧盟制裁两家中国金融机构，商务部8月13日公布《关于对欧盟两家金融机构采取反制措施的决定》，即日起施行。商务部新闻发言人表示，为坚决维护自身主权、安全和发展利益，根据《中华人民共和国反外国制裁法》等相

关法律法规，经国家反外国制裁工作协调机制批准，中方决定将欧盟 UAB Urbo Bankas 和 AB Mano Bankas 两家银行列入反制清单，禁止我国境内的组织、个人与其进行有关交易、合作等活动。

（二）国际要闻

【日债再度遇冷，10 年期“无人问津”、5 年期需求创 2020 年来最低】8 月 13 日，日本 5 年期国债拍卖出现 2020 年以来最低需求，拍卖结果推动债券价格走低，五年期收益率一度上涨 3bp 至 1.07%。此次拍卖的投标倍数仅为 2.96 倍，远低于上次拍卖的 3.54 倍和 12 个月平均值 3.74 倍。日本央行政策委员会意见摘要显示，央行可能在年底前再次加息，这一预期削弱了投资者对当前收益率水平的兴趣。而在本周二，基准 10 年期国债全天无任何交易，这是自 2023 年 3 月 27 日以来首次出现此类情况。5 年期国债拍卖表现不佳主要源于投资者对日本央行进一步紧缩政策的预期。本次拍卖技术指标也显示需求不足。尾差（平均价格与最低接受价格之间的差距）为 0.03，高于上月拍卖的 0.02，截止价格为 99.71，低于彭博调查预估的 99.72。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格转涨】8 月 13 日，WTI 9 月原油期货收跌 0.82%，报 62.65 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收跌 0.74%，报 65.63 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.24%，报 3407.10 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 1.33% 至 2.819 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

8 月 13 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1185 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1185 亿元，中标量 1185 亿元。Wind 数据显示，当日有 1385 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 200 亿元。

（二）资金利率

8 月 13 日，资金面维持平稳态势，当日 DR001 上行 0.02bp 至 1.316%，DR007 上行 0.78bp 至 1.452%。

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	0.05
	R007	1.472	0.96
	DR001	1.316	0.02
	DR007	1.452	0.78
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315	0.00
	Shibor:1W	1.434	0.10
	Shibor:2W	1.473	1.70
	Shibor:1M	1.526	-0.10
	Shibor:3M	1.548	0.00
	Shibor:6M	1.609	0.00
	Shibor:9M	1.630	0.10
	Shibor:1Y	1.640	0.20
回购定盘利率	FR001	1.360	0.00
	FR007	1.480	2.00
	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13日,受7月信贷和社融数据不及预期影响,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0.75bp至1.7200%,10年期国开债活跃券250210收益率下行0.70bp至1.8300%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3600	-0.50
	3Y	250010	1.4050	-1.50
	5Y	250003	1.5575	-1.00
	7Y	250007	1.6580	-0.86
	10Y	250011	1.7200	-0.75
	30Y	2500002	1.9650	-0.90
国开债	1Y	250206	1.4900	0.00
	3Y	240208	1.6925	-1.00
	5Y	250203	1.7000	-0.50
	7Y	220210	1.8250	0.00
	10Y	250210	1.8300	-0.70

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贴现国债50	63D	200	1.1901	3.15	6.54
25贴现国债51	91D	300	1.2311	2.93	1.85
25农发21(增12)	1.074Y	160	1.3575	2.36	1.45
25农发09(增13)	3Y	25	1.7089	3.48	1.64
25农发20(增12)	10Y	170	1.849	2.57	5.12

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月13日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 阳城 01”跌超49%, “H1 融创 03”涨超479%。

2. 信用债事件

- **常州城建:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 常城建 MTN003”, 期限 20 年。
- **国家能源资本控股:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“25 国能资本 MTN003”。
- **安徽建工集团:** 公司公告, 公司对欠付工程款的建设单位提起诉讼仲裁, 新发生金额较大的诉讼案件 2 起, 涉案金额合计 9.64 亿元。
- **奥园集团:** 公司公告, 截至 7 月底, 逾期债务本金累计额约 441.12 亿元, 未完结涉诉金额约 656.03 亿元。
- **福建漳州城投集团:** 公司公告, 公司承兑逾期的 3 张商票 (合计 1196 亿元) 均已结清。
- **国美电器:** 公司公告, 7 月新增多笔重大被执行案件, 执行标的总额达 2880.05 万元; 新增 2 笔失信被执行信息, 涉及未履行执行和解协议及违反财产报告制度。
- **恒信东方:** 公司公告, 公司因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案。
- **华业资本:** 公司公告, 公司收到法院执行裁定书, 案由为借款合同纠纷、涉案金额为 5500 万元。
- **融信集团:** 公司公告, 2024 年度净亏损 99.51 亿元, 占 2023 年末净资产比例为 24.89%; 公司及下属子公司银行贷款、商票逾期金额合计 72.127 亿元。
- **杉杉集团:** 公司公告, “H20 杉杉 1” 持有人就增信措施事宜提起诉讼, 相关质押合同纠纷案将于 9 月 29 日开庭审理。

- **兖矿能源**：公司公告，预计上半年净利 46.5 亿元，同比下降 38%，主因煤炭供需宽松，煤价同比大幅下降，影响净利润。
- **禹洲集团**：公司公告，拟将 2027 年到期美元票据利息资本化、推迟强制赎回；争取在 8 月 31 日前完成境外债整体重组。

(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 13 日，A 股放量拉升，突破前高，成交额达到 2 万亿以上，超百股涨停，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.48%、1.76%、3.62%，全天成交额 2.18 万亿元。当日申万一级行业大多上涨，上涨行业中，通信涨超 4%，有色金属、电子涨超 2%；下跌行业中，银行跌逾 1%，煤炭跌逾 0.5%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 8 月 13 日，转债市场跟随权益市场继续走高，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.68%、0.69%、0.67%。当日，转债市场成交额突破千亿关口达到 1021.16 亿元，较前一交易日放量 148.11 亿元。转债市场个券多数上涨，456 支转债中，348 收涨，97 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，大元转债涨停 20%，丽岛转债涨超 14%；下跌个券中，开能转债、高测转债跌逾 2%。

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	20.00	10.00	机械设备	开能转债	-2.58	-4.64	家用电器
丽岛转债	14.22	10.01	有色金属	高测转债	-2.13	-2.78	电力设备
微芯转债	13.25	14.39	医药生物	海波转债	-1.62	-2.20	建筑装饰
荣泰转债	12.94	9.99	家用电器	宏辉转债	-1.59	-1.59	农林牧渔
金铜转债	12.43	10.06	有色金属	亿田转债	-1.42	-2.54	家用电器

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 8 月 13 日，天业转债公告董事会提议下修转股价格；山玻转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 8 月 13 日，白电转债公告将提前赎回；友发转债、赛龙转债、设研转债、易瑞转债公告

即将触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

8月13日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行5bp至3.67%，10年期美债收益率下行5bp至4.24%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.67	-5.00
3Y	3.64	-5.00
5Y	3.77	-6.00
7Y	3.98	-5.00
10Y	4.24	-5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月13日，2/10年期美债收益率利差扩大保持在57bp不变；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至106bp。

8月13日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.37%。

2. 欧债市场

8月13日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行6bp至2.68%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行8bp、8bp、7bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.68	-6.00
	法国	3.33	-8.00
	意大利	3.48	-8.00
	西班牙	3.23	-7.00
	英国	4.59	-4.00

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13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	20.9	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-20.4	-17.8
	10.0	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	26.8	-27.4
	8.5	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	27.0	-29.6
	6.0	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	19.2	-24.8
	5.8	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	22.5	-25.0
	5.0	方兴光耀有限公司	CHJMAO 3.2 04/09/26	6.0	2026-4-9	22.4	-22.3
	5.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	23.1	-21.2
	4.9	卓裕控股有限公司	YUEXIU 2.8 01/20/26	6.5	2026-1-20	13.9	-15.7
	4.7	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	14.3	-19.8
	4.6	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	16.6	-22.1
单日跌幅前 10	-2.6	正荣地产	ZHPRHK 5.95 03/06/22	0.1	2022-3-6	180.2	-3.0
	-3.0	粤港湾控股	HYDOO 13.85 10/12/23	3.0	2023-10-12	345.9	-12.0
	-3.1	中国农化(香港)峰桥有限公司	HAOHUA 3.7 09/22/50	2.0	2050-9-22	5.1	-5.7
	-3.2	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	541.5	-2.0
	-3.3	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	3525.0	-4.5
	-3.6	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-20.2	-23.0
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 ¾ 01/26/25	1.5	2025-1-26	49.0	-23.9
	-4.8	大发地产	DAFAPG 12 ½ 06/30/22	1.4	2022-6-30	838.6	-4.8
	-5.7	温氏股份	GWFOOD 2.349 10/29/25	3.1	2025-10-29	10.7	-8.4
	-9.6	卓越商业管理有限公司	EXCECP 2.91 03/24/25	1.0	2025-3-24	9.2	-8.2

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理