

股市强势叠加税期资金面有所收敛，债市大幅走弱

【内容摘要】 8月18日，适逢税期走款，资金面有所收敛；债市整体偏弱；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上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【李强主持召开国务院第九次全体会议，强调进一步提升宏观政策实施效能】 国务院总理李强8月18日主持召开国务院第九次全体会议，深入学习贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，强调巩固拓展经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。要进一步提升宏观政策实施效能，深入评估政策实施情况，及时回应市场关切，稳定市场预期。要抓住关键着力点做强国内大循环。持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。要采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。要在深化改革开放中增强发展动力，推进科技创新和产业创新深度融合，激发各类经营主体的创新创造活力。坚定不移扩大高水平对外开放，有序扩大自主开放和单边开放。要更大力度稳定就业保障民生，加强防灾减灾救灾和安全生产监管，确保社会大局稳定。

【交易商协会对募集资金违规相关机构启动自律调查】 交易商协会持续关注债务融资工具募集资金使用情况，严格要求发行主体合法合规使用资金，督促中介机构切实尽职履责。近日，交易商协会监测到，个别发行企业在设置了募集资金监管账户的情况下，混用、挪用债务融资工具募集资金，涉及多期债项、较大金额，相关资金监管行未有效履行募集资金监管职责。依据《银行间债券市场自律处分规则》，交易商协会已对相关机构启动自律调查。

【A股总市值首次突破100万亿，上证指数创近10年新高】 8月18日，沪深北股市放量上涨，成交额突破2.8万亿元，A股总市值首次突破100万亿元大关。上证指数创出近10年新高，深证成指、创业板指创两年多新高，北证50创出历史新高。市场分析指出，本轮行情既是政策红利释放、产业升级提速等多重因素共振推动的结果，也是全球资本再配置趋势下外资回流、国内“资产荒”背景下权益资产吸引力提升的结果。今年以来，我国经济内生动力稳定释放。

上半年国内生产总值同比增长 5.3%，新消费亮点纷呈，新产业厚积薄发，新动能成长壮大。经济动力也逐步转换为资本市场活力。上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300 等重要指数分别上涨 11.23%、13.64%、21.69%、7.74%。通信、国防军工、医药生物、电子、机械设备等以创新为主要驱动力的新兴行业领跑。

（二）国际要闻

【“特泽会”后特朗普致电普京，称开始安排三方会晤，俄美均支持俄乌直接谈判】当地时间 8 月 18 日，特朗普在白宫会见泽连斯基时表示，如果一切顺利，他们将举行美俄乌三边会谈。他相信俄罗斯总统普京希望这场战争结束，美国将与乌克兰及其他各方合作，确保和平持续。特朗普称，俄乌战争将会结束，但他无法告知何时结束。美国将与俄罗斯和乌克兰合作，在安全领域提供大量帮助。特朗普在白宫与到访的泽连斯基会晤后表示，下一步将筹备与普京的美俄乌三方领导人会晤，他期待取得好成果。此后特朗普又表示，他给普京打电话，开始安排三方会晤。据央视新闻，俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，特朗普与普京通电话持续时间约 40 分钟。乌沙科夫称，通话是坦诚而且非常有建设性的。央视提到，普京与特朗普在通话中均表态支持俄乌双方代表团进行直接谈判。双方还讨论了提升俄乌直接谈判代表级别的问题。

【关税效应持续发酵，欧盟对美出口创两年新低】根据欧盟统计局 8 月 18 日公布的数据，6 月欧盟 27 国对美出口同比下降 10%，仅略高于 400 亿欧元（约合 468 亿美元），为两年来的最低水平。这一数据凸显了特朗普政府关税政策对跨大西洋贸易的直接冲击。出口下滑导致欧盟整体贸易顺差从一个月前的 127 亿欧元骤降至 6 月份的 18 亿欧元。此次下降之前，欧盟对美出口曾在 3 月份飙升至近 720 亿欧元的历史新高，原因是美国进口商在特朗普政府即将宣布关税措施前大量囤积商品。关税的影响正广泛渗透到欧洲的关键行业和核心经济体。6 月贸易顺差的收缩，尤其受到化学品出口疲软的拖累，而化学品是许多欧洲经济体的重要出口部门。作为欧洲的传统工业强国和全球主要出口国之一，德国近几个月对美出口持续下滑，这不仅对其工厂产出构成压力，也限制了整体经济的增长。此外，欧元走强进一步削弱了欧洲商品的需求，加剧了出口面临的挑战。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转跌】 8 月 18 日，WTI 9 月原油期货收涨 0.99%，报 63.42 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收涨 1.14%，报 66.60 美元/桶；COMEX 黄金

期货跌 0.12%，报 3378.60 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 0.58% 至 2.906 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

8 月 18 日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了 2665 亿元 7 天逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 2665 亿元，中标量 2665 亿元。Wind 数据显示，当日有 1120 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1545 亿元。

（二）资金利率

8 月 18 日，适逢税期走款，资金面有所收敛，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 4.70bp 至 1.503%，DR007 上行 3.46bp 至 1.514%。

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	1.504	6.46
	R007	1.503	1.72
	DR001	1.449	4.70
	DR007	1.514	3.46
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.436	3.80
	Shibor:1W	1.483	1.80
	Shibor:2W	1.537	3.20
	Shibor:1M	1.528	0.20
	Shibor:3M	1.549	0.20
	Shibor:6M	1.608	0.10
	Shibor:9M	1.633	0.30
	Shibor:1Y	1.643	0.30
回购定盘利率	FR001	1.520	6.00
	FR007	1.500	1.00
	FR014	1.600	8.00

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18日，股市强势扩大，叠加税期走款资金面收敛，进一步打击市场多头情绪，债市大幅走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行2.50bp至1.7700%，10年期国开债活跃券250210收益率上行2.25bp至1.8900%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3800	2.00
	3Y	250010	1.4425	3.25
	5Y	250003	1.6200	3.75
	7Y	250007	1.7150	3.00
	10Y	250011	1.7700	2.50
	30Y	2500002	2.0370	4.30
国开债	1Y	250206	1.5200	2.90
	3Y	230208	1.6850	3.75
	5Y	250208	1.7725	3.25
	7Y	220205	1.9000	5.50
	10Y	250210	1.8900	2.25

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农发贴现07(增2)	91D	30	1.4287	2.26	4.63
25农发13(增16)	3Y	110	1.6948	3.29	2.57
25农发15(增13)	5Y	90	1.7921	4.28	1.34
25国开06(增31)	1Y	60	1.3634	3.04	1.54
25国开14(增23)	3Y	50	1.6667	2.96	1.26

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月18日，4只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地04”涨超31%，“H1碧地02”涨超37%，“H1碧地01”涨超37%，“H0中南02”涨超1128%。

8月18日，2只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“18泰兴兴黄债01”跌超49%，“22开泰专项债02”跌超30%。

2. 信用债事件

- **融侨集团**：公司公告，拟再次调整“H21 融侨 1”等四只债券本息兑付安排，8 月 22 日召开持有人会议。
- **山东钢铁集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25 鲁钢铁 MTN011”。
- **中国大唐集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“大唐 YK04”。
- **路劲**：公司公告，预计上半年股东应占亏损 19 亿-21 亿港元，同比多亏 85%-104%；穆迪下调路劲公司家族评级至“Ca”，展望维持“负面”。
- **泰禾集团**：公司公告，公司收到法院《执行通知书》，涉及为 2.9 亿元信托贷款纠纷承担连带清偿。
- **金融街**：公司公告，上半年营业收入 46.55 亿元，同比下降 51.79%；净利润亏损 10.08 亿元，同比减亏 49.20%。
- **华夏幸福**：公司公告，鉴于公司正在推进债务重组计划，“15 华夏 05”等 6 笔债券继续停牌；公司下属子公司发生相关失信行为。
- **龙湖集团**：公司公告，上半年公司拥有人应占利润预计同比下降约 45%，去年同期为 58.7 亿元。
- **金沙中国**：公司公告，上半年业绩净利润 4.13 亿美元，同比减少 23.66%。
- **新兴际华集团**：公司公告，子公司际华集团涉信披违规，收到证监会立案告知书。

(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 18 日，A 股震荡走强，沪指刷新十年新高，低位题材良性轮动，全天超 4000 股飘红，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.85%、1.73%、2.84%，全天成交额 2.81 万亿元。当日申万一级行业大多上涨，仅房地产、石油石化小幅收跌，上涨行业中，通信涨超 4%，综合、计算机涨超 3%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】 8 月 18 日，转债市场跟随权益市场继续上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.92%、0.87%、1.01%。当日，转债市场成交额 1058.51 亿元，较前一交易日缩量 21.31 亿元。转债市场个券多数上涨，455 支转债中，378 收涨，63 支下跌，14 支持平。当日上涨个券中，金铜转债涨超 17%，东杰转债涨超 15%，新致转债涨超 13%；

下跌个券中，微芯转债跌逾 5%，游族转债跌逾 3%。

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	17.14	10.01	有色金属	微芯转债	-5.91	-4.44	医药生物
东杰转债	15.26	16.39	机械设备	游族转债	-3.59	-0.12	传媒
新致转债	13.96	15.75	计算机	荣泰转债	-2.95	-2.80	家用电器
华医转债	10.37	13.39	医药生物	力诺转债	-2.71	-4.99	医药生物
银轮转债	8.44	9.99	汽车	东材转债	-2.49	2.76	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

■ 明日（8月20日），金威转债开启网上申购。

（四）海外债市

1. 美债市场

8月18日，3年期、7年期美债收益率保持不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行2bp至3.77%，10年期美债收益率上行1bp至4.34%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.77	2.00
3Y	3.73	0.00
5Y	3.86	1.00
7Y	4.07	0.00
10Y	4.34	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月18日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至57bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至108bp。

8月18日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.38%不变。

2. 欧债市场

8月18日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率保

持在 2.78%不变，法国、意大利、西班牙 10 年期国债收益率分别下行 2bp、3bp 和 2bp，英国 10 年期国债收益率上行 4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.78	0.00
	法国	3.45	-2.00
	意大利	3.59	-3.00
	西班牙	3.33	-2.00
	英国	4.74	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 18 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	4.1	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	54.0	3.3
	3.3	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	13.2
	1.4	蔚来汽车	NIO 0 ½ 02/01/27	7.5	2027-2-1	4.3	2.3
	1.3	希望教育集团	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	9.5	0.8
	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ¾ 09/04/24	2.8	2024-9-4	1391.3	0.0
	1.0	荣兴达发展(BVI)有限公司	RISSUN 9 ½ 09/17/24	5.4	2024-9-17	543.9	-0.1
	0.9	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 7.1 11/14/25	1.7	2025-11-14	8.4	-0.8
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.8	10.4
	0.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.4	6.0
	0.8	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 5.2 09/08/25	0.6	2025-9-8	7.8	-0.8
单日跌幅前 10	-1.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.4	0.4
	-1.8	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-2.9	-7.0
	-1.9	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	5.1	-5.7
	-2.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	541.5	-2.0
	-2.1	瑞安建业控股有限公司	SHUION 6.15 08/24/24	5.0	2024-8-24	52.2	5.9
	-2.2	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	36.0	7.4
	-2.6	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	10.2	-7.2
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-67.0	48.0
	-5.0	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-30.3	-9.8
	-9.3	中梁控股	ZHLGHD 8 ½ 05/19/22	0.2	2022-5-19	69.1	-9.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理