

## 7月全国一般公共预算收入增速回升；债市有所回暖

**【内容摘要】** 8月19日，资金面维持收敛态势，主要回购利率继续上行；股市走弱叠加央行逆回购放量，债市有所回暖；转债市场延续涨势，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年期国债收益率走势分化。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【7月全国一般公共预算收入增速回升】** 财政部8月19日发布数据显示，7月全国一般公共预算收入同比增长2.6%，其中，中央、地方收入分别增长2.2%、3.1%，月度增速均为今年以来最高。今年前7个月，全国一般公共预算收入135839亿元，同比增长0.1%，增速比上半年提高0.4个百分点，实现转正。今年4月以来，全国税收收入呈现同比增长态势，带动财政收入持续回暖。其中，7月税收收入增长5%，创下年内新高，推动前7个月税收收入降幅比上半年大幅收窄0.9个百分点。1-7月全国一般公共预算支出160737亿元，同比增长3.4%。财政部有关负责人表示，各级财政部门认真落实更加积极的财政政策，加大支出强度，优化支出结构，持续加强对重点领域的支出保障。

**【央行新增千亿支农支小再贷款额度助力救灾】** 近日，央行新增支农支小再贷款额度1000亿元，引导和鼓励金融机构加大对北京、河北、吉林、山东、甘肃等受灾地区的经营主体，特别是小微企业、个体工商户，以及农业、养殖企业和农户的信贷支持力度。下一步，央行将督促相关省（区、市）分行用好用足新增支农支小再贷款额度，指导金融机构积极对接防汛救灾和灾后重建的融资需求，支持经营主体加快恢复生产经营。

**【国家统计局：7月份全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为17.8%】** 8月19日，国家统计局发布7月份分年龄组失业率数据。7月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为17.8%，不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为6.9%，不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为3.9%。

**【财政部开展国债做市支持操作】** 财政部于2025年8月19日开展了国债做市支持操作。操作方向为随卖，操作券种为2025年记账式附息（十期）国债、2025年记账式附息（十二期）

国债,操作额为 2.7 亿元、2.8 亿元,中标价格为 100.03 元、99.9 元,收益率为 1.45%、1.44%。

## (二) 国际要闻

**【美商务部宣布将风力涡轮机等 407 类钢铁和铝衍生产品纳入关税清单】** 当地时间 8 月 19 日,美国商务部宣布,将 407 个产品类别纳入钢铁和铝关税清单,适用税率为 50%。商务部声明称,此次新增清单涵盖范围广泛,包括风力涡轮机及其部件、移动起重机、铁路车辆、家具、压缩机与泵类设备等数百种产品。在商务部官宣之前,美国进口商刚刚被特朗普政府的新钢铝关税清单打得措手不及。上周五晚间,美国海关和边境保护局(CBP)发出了令国内物流行业吃惊的通知:407 项额外商品将被纳入钢铝关税清单。新增产品包括机械设备以及摩托车、儿童秋千和餐具等消费品。清单不排除在途货物,官方指引对此含糊不清。物流业人士称,这不是简单的新增关税,是钢铝衍生制品监管方式的战略性变化。

## (三) 大宗商品

**【国际原油期货价格转跌,国际天然气价格继续下跌】** 8 月 19 日,WTI 9 月原油期货收跌 1.69%,报 62.35 美元/桶;布伦特 10 月原油期货收跌 1.21%,报 65.79 美元/桶;COMEX 黄金期货跌 0.56%,报 3359.10 美元/盎司;NYMEX 天然气价格收跌 5.09%至 2.758 美元/盎司。

# 二、资金面

## (一) 公开市场操作

8 月 19 日,央行以固定利率、数量招标方式开展了 5803 亿元 7 天期逆回购操作,其中,操作利率 1.40%,投标量 5803 亿元,中标量 5803 亿元。Wind 数据显示,当日有 1146 亿元逆回购到期,因此单日净投放资金 4657 亿元。

## (二) 资金利率

8 月 19 日,资金面维持收敛态势,主要回购利率继续上行。当日 DR001 上行 2.26bp 至 1.472%,DR007 上行 3.08bp 至 1.545%。

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	1.547	4.36
	R007	1.558	5.51
	DR001	1.472	2.26
	DR007	1.545	3.08
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.464	2.80
	Shibor:1W	1.517	3.40
	Shibor:2W	1.599	6.20
	Shibor:1M	1.528	0.00
	Shibor:3M	1.550	0.10
	Shibor:6M	1.610	0.20
	Shibor:9M	1.637	0.40
	Shibor:1Y	1.647	0.40
回购定盘利率	FR001	1.570	5.00
	FR007	1.570	7.00
	FR014	1.600	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19日,股市走弱叠加央行逆回购放量安抚市场情绪,债市有所回暖。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率下行0.40bp至1.7660%,10年期国开债活跃券250210收益率下行1.60bp至1.8740%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3800	0.00
	3Y	250010	1.4350	-0.75
	5Y	250003	1.6125	-0.75
	7Y	250007	1.7125	-0.25
	10Y	250011	1.7660	-0.40
	30Y	2500002	2.0285	-0.85
国开债	1Y	250206	1.5300	1.00
	3Y	230208	1.6750	-1.00
	5Y	250203	1.7700	-0.50
	7Y	220210	1.8900	-1.00
	10Y	250210	1.8740	-1.60

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10)	2Y	40	1.5591	5.64	3.54
25国开08(增18)	5Y	90	1.7156	3.31	3.75
25国开15(增17)	10Y	160	1.8523	3.1	1.34
25农发清发12(增发17)	2Y	30	1.6132	4.07	2.79
25农发清发09(增发15)	2Y	25	1.7191	3.27	3.33
25农发清发07(增发17)	7Y	20	1.8354	5.03	1.61

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

8月19日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地 02”跌超75%; “H1 碧地 03”涨超50%。

#### 2. 信用债事件

- **中南建设:** 公司公告, “20 中南建设 MTN002” 本息兑付存在不确定性, 本期应偿付本息金额为 16.56 亿元。
- **融创中国:** 公司公告, 拟向计划债权人发行强制可转换债券, 重组范围内债务求偿额约 95.52 亿美元。
- **中国电子信息产业集团:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行 “25 中国电子 MTN002”。
- **云南能投:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行 “25 云能投 MTN003”。
- **江苏宁沪高速公路:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行 “25 宁沪高 SCP007”。
- **桂冠电力:** 公司公告, 取消发行 “25 桂冠电力 MTN002A”、“25 桂冠电力 MTN002B”。
- **杉杉集团:** 公司公告破产重整进展, 一债会确认债权总金额为 187.54 亿元, 3 家意向投资人入围竞争性谈判阶段。
- **奥园美谷:** 公司公告, 两家控股子公司新增债务逾期合计 2092.67 万元。
- **浙江万马股份:** 联合资信公告, 关注浙江万马股份及相关人员收到《警示函》及《监管函》, 因部分投资事项未及时经董事会审议并对外披露。
- **刚泰控股:** 公司公告, 因未在规定时间内披露 2024 年年报, 公司和董事长收到行政监管

措施决定书。

### (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19日，A股缩量窄振，消费电子、CPO概念领涨，机器人板块保持活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.02%、0.12%、0.17%，全天成交额2.64万亿元。当日申万一级行业大多上涨，上涨行业中，综合涨超3%，通信、食品饮料涨超1%；下跌行业中，非银金融、国防军工跌逾1%。

**【转债市场主要指数集体收涨】** 8月19日，转债市场涨势延续，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.16%、0.14%、0.19%。当日，转债市场成交额1059.4亿元，较前一交易日放量0.89亿元。转债市场个券多数上涨，452支转债中，269收涨，174支下跌，9支持平。当日上涨个券中，东时转债涨停20%，宏辉转债涨超13%；下跌个券中，荣泰转债跌逾9%，大元转债跌逾8%，力诺转债跌逾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
东时转债	20.00	5.08	社会服务	荣泰转债	-9.92	-10.00	家用电器
宏辉转债	13.31	9.95	农林牧渔	大元转债	-8.68	-9.99	机械设备
明电转债	9.75	8.85	电子	力诺转债	-7.56	-10.21	医药生物
高测转债	9.45	9.68	电力设备	金铜转债	-6.66	7.02	有色金属
塞力转债	7.77	5.12	医药生物	东材转债	-5.86	-6.99	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（8月20日），金威转债开启网上申购。
- 8月19日，汇通转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 8月19日，荣泰转债公告提前赎回；华医转债公告不提前赎回，且在未来3个月之内（2025年8月20日至2025年11月19日），若再度触发提前赎回条件，亦不选择强赎；远信转债公告不提前赎回，且在未来6个月之内（2025年8月20日至2026年2月19日），若再度触发提前赎回条件，亦不选择强赎；永和转债公告预计触发提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

8月19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2bp至3.75%，10年期美债收益率下行4bp至4.30%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.75	-2.00
3Y	3.70	-3.00
5Y	3.82	-4.00
7Y	4.04	-3.00
10Y	4.30	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月19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108bp不变。

8月19日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行3bp至2.35%。

### 2. 欧债市场

8月19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年期国债收益率下行3bp至2.75%，法国10年期国债收益率下行1bp，意大利、西班牙10年期国债收益率保持不变，英国10年期国债收益率上行1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.75	-3.00
	法国	3.44	-1.00
	意大利	3.59	0.00
	西班牙	3.33	0.00
	英国	4.75	1.00

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19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	9.4	众安在线	ZHONAN 3 ½ 07/16/25	6.0	2025-7-16	12.1	-4.4
	4.5	肇庆市国联投资控股有限公司	ZQGLIH 2.68 10/26/24	3.0	2024-10-26	3.0	4.4
	3.6	河南省铁路建设投资集团有限公	HNRAIL 3.214 03/15/27	1.0	2027-3-15	6.2	-3.7
	2.8	合生创展集团	HPDLF 8 01/06/23	2.5	2023-1-6	138.5	-8.1
	2.2	正荣地产	ZHPRHK 5.95 03/06/22	0.1	2022-3-6	100.6	-0.4
	2.1	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¼ 01/22/25	2.5	2025-1-22	100.7	-18.5
	2.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	2.8	-9.2
	2.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	73.5	-15.9
	1.9	华发集团	ZHHFGR 4 ¼ PERP	3.5	永续债	11.4	-3.9
	1.7	昆明市公共租赁住房开发建设管	KMLHDM 5 ½ 07/08/24	1.0	2024-7-8	7.4	-0.6
单日跌幅前 10	-5.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	25.0	-25.2
	-6.8	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¼ 07/23/29	5.0	2029-7-23	21.1	-31.0
	-6.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-7.1	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	541.5	-2.0
	-9.2	方兴光耀有限公司	CHJMAO 3.2 04/09/26	6.0	2026-4-9	22.6	-23.8
	-12.6	绿城中国	GRNCH 5.65 07/13/25	3.0	2025-7-13	41.8	-34.1
	-12.6	绿城中国	GRNCH 4.7 04/29/25	4.5	2025-4-29	41.5	-33.0
	-12.9	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	14.6	-13.1
	-13.3	绿城中国	GRNCH 5.95 12/22/24	1.5	2024-12-22	29.1	-34.5
-32.7	远洋资本	SINOCL 6 10/24/23	2.8	2023-10-24	56.0	-32.7	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理