

## 国家外汇管理局在 16 省市开展绿色外债业务试点；资金面缓和，债市有所回暖

**【内容摘要】** 8 月 21 日，资金面整体缓和，主要回购利率均下行；债市有所回暖；转债市场主要指数集体收涨，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上行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【国家外汇管理局在 16 省市开展绿色外债业务试点】** 日前，国家外汇管理局决定，在上海、北京、天津、河北、江苏、浙江、安徽、福建、山东、湖北、广东、四川、宁波、厦门、青岛、深圳等 16 省市开展绿色外债业务试点，鼓励非金融企业将跨境融资资金用于绿色或低碳转型项目。据介绍，试点政策主要针对境内非金融企业从非居民融入本、外币资金且专项用于支持符合央行等部门相关规定条件的绿色或低碳转型项目，允许这类项目更少占用企业全口径跨境融资风险加权余额，从而扩大投资绿色发展或低碳转型项目企业的跨境融资规模上限，同时相关外债登记由银行直接办理，提升绿色外债业务办理便利化水平，有利于吸引全球金融资源向我国绿色低碳发展等领域有序聚集。

**【财政部有关负责人就规范政府和社会资本合作存量项目建设和运营答记者问】** 近日，财政部有关负责人就《关于规范政府和社会资本合作存量项目建设和运营的指导意见》有关问题回答了记者的提问。对于已开工并形成实物工作量的在建项目，重点是保障其顺利建成完工，及时发挥前期投入效益。为此，《指导意见》提出针对性要求：一是排好优先顺序。二是加快建设进度。三是保障融资需求。

**【香港金管局：国家财政部将在香港发行人民币国债】** 8 月 21 日，香港金管局发布公告称，国家财政部将透过香港金管局的债务工具中央结算系统发行人民币国债。总值人民币 30 亿元的增发 2027 国债、总值人民币 40 亿元的增发 2028 国债、总值人民币 40 亿元的增发 2030 国债和总值人民币 15 亿元的增发 2040 国债可供合格的中央结算系统成员以价格为标的，通过中央结算系统债券投标平台进行竞价投标。

## （二）国际要闻

**【美国8月制造业PMI初值53.3，意外创三年多新高，通胀压力加剧】**8月21日，标普全球公布，8月美国Markit制造业PMI初值53.3，为2022年5月以来最高，预期49.7，前值49.8。其中，制造业产出和积压订单指标双双攀升至2022年中以来的高位；新订单指标升至自2024年2月以来最高水平；受此推动，制造商加快招聘，调查显示就业增长为2022年3月以来最强；由于对贸易政策不确定性下未来供应状况的担忧，工厂成品库存指标升至自2007年有记录以来最高。8月Markit服务业PMI初值55.4，创2个月新低，预期54.2，前值55.7。其中，服务业的商业活动指标虽略有回落，但依然保持在健康水平；销售指标创今年以来最快增速，未完成业务指标则维持在自2022年5月以来的最强水平。美国8月Markit综合PMI初值55.4，创9个月新高，预期53.5，前值55.1。市场关注的价格指数方面，进口关税的提升推高了销售价格综合指数，达到三年来的高位。报告还显示，消费者正在承担成本压力，因为服务业企业的收费指数升至三年来最高。

**【美国劳动力市场降温愈发明显，上周首次申请失业救济人数意外飙升1.1万】**美国劳工部8月21日公布的数据显示，截至8月16日当周，美国首次申请失业救济人数增加1.1万人，达到23.5万，为今年6月20日以来最高，且高于预期22.5万人和前值22.4万人，四周平均值也升至22.625万人，为一个月来的最高值。与此同时，美国8月9日当周续请失业救济人数增加了3万人，达到197.2万人，同样高于预期196万人和前值195.3万人，为自2021年11月以来最高。分析称，续请人数上升，说明失业者再就业难度加大。首申人数持续上升，说明裁员可能正在增加。此前公布的7月非农就业数据也显示，招聘放缓、失业率上升，这些都表明劳动力市场较此前走软。

**【美联储官员称9月可能不会降息】**8月21日，两名美联储官员在杰克逊霍尔年会当地接受采访。其中，明年拥有货币政策委员会FOMC会议投票权的克利夫兰联储主席哈玛克明确表示，从现有的经济数据看，FOMC可能并不会在9月降息。她指出，美国的通胀仍然过高，且过去一年呈升势，这是她反对降息的主要原因。哈玛克承认对劳动力市场的担忧，但她认为失业率仍接近她估计的充分就业水平。堪萨斯联储主席施密德也对市场强烈预期的9月降息表达了怀疑。施密德表示，他并不确信美联储在降低通胀方面取得了足够的进展。他估计，通胀水平可能更接近3%而不是2%，美联储在实现2%的通胀目标方面仍有工作要做。施密德特别强调了实现通胀目标面临的挑战，“最后一英里似乎很困难，我和很多人都认为，系统中最后那1个百分点的通胀存在真正艰难的、实实在在的成本。”

### （三）大宗商品

【国际原油期货价格上涨，国际天然气价格上涨】8月21日，WTI 10月原油期货涨1.29%，报63.52美元/桶；布伦特10月原油期货涨1.24%，报67.67美元/桶；COMEX 12月黄金期货跌0.2%，报3381.6美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨1.59%至2.807美元/盎司。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

8月21日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2530亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量2530亿元，中标量2530亿元。Wind数据显示，当日有1287亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1243亿元。

### （二）资金利率

8月21日，资金面整体缓和，主要回购利率均下行。当日DR001下行0.99bp至1.464%，DR007下行5.40bp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	1.514	-4.33
	R007	1.536	-4.19
	DR001	1.464	-0.99
	DR007	1.514	-5.40
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.466	-0.70
	Shibor:1W	1.495	-3.90
	Shibor:2W	1.593	-0.30
	Shibor:1M	1.533	0.10
	Shibor:3M	1.550	0.00
	Shibor:6M	1.610	0.00
	Shibor:9M	1.643	0.30
	Shibor:1Y	1.653	0.40
回购定盘利率	FR001	1.540	-5.00
	FR007	1.550	-3.00
	FR014	1.590	-1.00

数据来源：Wind，东方金城

### 三、债市动态

#### (一) 利率债

##### 1. 现券收益率走势

8月21日，受资金面转松、股市冲高回落以及市场债券借贷相关传闻提振，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1.90bp至1.7610%，10年期国开债活跃券250210收益率下行3.45bp至1.8530%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3775	-0.25
	3Y	240014	1.5850	-1.00
	5Y	250003	1.6075	-1.75
	7Y	250007	1.7100	-2.00
	10Y	250011	1.7610	-1.90
	30Y	2500002	2.0110	-3.15
国开债	1Y	250206	1.5250	0.00
	3Y	240208	1.7575	-2.00
	5Y	250208	1.7525	-2.50
	7Y	230205	1.9100	-1.50
	10Y	250210	1.8530	-3.45

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25)	3Y	70	1.6599	2.89	1.95
25国开清发04(增发25)	7Y	20	1.8451	4.61	1.32
25进出06(增发)	1Y	120	1.2991	2.44	1.63
25国开06(增32)	1Y	60	1.3653	3.3	2.94
25国开08(增19)	5Y	90	1.7177	4	2.4
25国开15(增18)	10Y	160	1.8444	2.82	1.75

数据来源：Wind，东方金诚

#### (二) 信用债

##### 1. 二级市场成交异动

8月21日，6只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地03”跌超33%，“H1碧地02”跌超27%，“H1碧地01”跌超27%，“H1碧地04”跌超24%；“21沪世茂MTN001”涨超11%，“21沪世茂MTN002”涨超17%。

## 2. 信用债事件

- **潍坊滨海投资**：债权代理人东兴证券公告，据中国执行信息公开网，截至8月18日，潍坊滨海投资存在多起被执行记录，目前执行标的金额合计1.51亿元。
- **中国玻璃**：公司公告，未能按期履行银团贷款还款义务，涉及未偿本金1.417亿美元。
- **安顺西秀工投**：公司公告，公司被列为失信被执行人，执行金额约1609.8万元。
- **南京新港开发**：公司公告，公司对南京建工集团行使的抵销权被判无效。
- **鸿坤伟业**：公司公告，延期披露2025年半年度定期报告。
- **秦皇岛城投**：公司公告，公司决定终止中诚信国际对公司主体信用评级。
- **中国石化**：公司公告，上半年实现净利润214.83亿元，同比减少39.8%。
- **合肥建工**：公司公告，公司及下属子公司实质合并重整获裁定，公开招募重整投资人。
- **柳化股份**：公司公告，上半年净利润约为344.28万元，同比减少78.01%。
- **华闻传媒**：公司公告，公司被提起反诉讼，对方请求判令配合办理股权质押登记解除等手续。
- **华润电力**：公司公告，上半年公司拥有人应占利润78.72亿港元，同比减少15.9%。

## (三) 可转债

### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指涨跌不一】** 8月21日，A股冲高回落，小盘股跌幅较大，热门题材多数下挫，上证指数收涨0.13%，深证成指、创业板指分别收跌0.06%、0.46%，全天成交额2.46万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，整体波幅较小，上涨行业中，农林牧渔、石油石化涨超1%；下跌行业中，机械设备跌逾1%，电力设备、综合、国防军工、电子跌逾0.5%。

**【转债市场主要指数集体收涨】** 8月21日，转债市场上行态势延续，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.42%、0.31%、0.58%。当日，转债市场成交额995.8亿元，较前一交易日缩量121.49亿元。转债市场个券多数上涨，452支转债中，295收涨，144支下跌，13支

持平。当日上涨个券中，东时转债继续涨停 20%，大元转债涨超 9%；下跌个券中，崇达转 2 跌逾 7%，力诺转债跌逾 6%，金轮转债跌逾 5%。

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	4.91	社会服务	崇达转2	-7.81	-9.97	电子
大元转债	9.23	5.85	机械设备	力诺转债	-6.33	-6.23	医药生物
易瑞转债	6.82	-1.14	医药生物	金轮转债	-5.48	0.36	机械设备
华医转债	6.81	4.11	医药生物	景23转债	-4.86	-2.80	电子
赛龙转债	6.81	-1.19	基础化工	明电转债	-4.84	-3.94	电子

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 8月21日，盛虹转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 8月21日，东杰转债公告提前赎回；东风转债公告不提前赎回；水羊转债、西子转债、宏辉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21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 1bp 至 3.74%，10年期美债收益率下行 1bp 至 4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.79	5.00
3Y	3.75	6.00
5Y	3.86	5.00
7Y	4.07	5.00
10Y	4.33	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月21日，2/10年期美债收益率利差收窄 1bp 至 54bp；5/30年期美债收益率利差收窄 2bp 至 106bp。

8月21日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行4bp至2.39%。

## 2. 欧债市场

8月21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2.75%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、6bp、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	2.75	3.00
	法国	3.46	5.00
	意大利	3.61	6.00
	西班牙	3.34	4.00
	英国	4.73	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21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	2.8	启迪科华有限公司	THSCPA 6.95 05/13/24	5.2	2024-5-13	222.5	-1.0
	1.4	路劲基建海外金融 2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	13.8	-12.6
	1.1	宝龙地产	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	69.7	-3.9
	1.0	正荣地产	ZHPRHK 8.35 03/10/24	2.0	2024-3-10	637.4	-0.3
	1.0	正荣地产	ZHPRHK 6.7 08/04/26	2.9	2026-8-4	121.2	-0.1
	0.9	正荣地产	ZHPRHK 7.35 02/05/25	3.5	2025-2-5	224.9	-0.3
	0.8	百世集团	BEST 1 ¾ 10/01/24	0.0	2024-10-1	20.7	0.3
	0.7	融创中国	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	126.9	-5.2
	0.7	安东油田服务	ANTOIL 8 ¾ 01/26/25	1.5	2025-1-26	19.8	1.1
	0.6	中航国际金融投资有 限公司	CATIC 2 ½ 11/17/26	5.0	2026-11-17	5.4	0.6
单日跌幅 前10	-5.1	万达地产国际有限公 司	DALWAN 7 ¾ 01/29/24	6.0	2024-1-29	47.9	-13.3
	-6.4	蔚来汽车	COGARD 2.7 07/12/26	7.0	2026-7-12	29.2	-4.2
	-6.7	路劲地产海外金融 2016(A)有限	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	5.1	-5.7
	-6.7	RKPF海外2019 E有 限公司	ROADKG 7 ¾ PERP	3.0	永续债	541.5	-2.0
	-7.5	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	75.1	-8.2
	-8.0	万达地产环球有限公 司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	31.9	-14.6
	-8.1	万达地产环球有限公 司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	39.5	-21.1
	-8.5	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	34.0	-4.9
	-8.7	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	81.9	-10.8
	-18.3	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.0	37.2

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理