

国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》；债市迎来修复行情

【内容摘要】 8月26日，资金面依旧宽松，主要回购利率均下行；债市迎来修复行情；转债市场跟随权益市场窄幅调整，转债个券多数下跌；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

【国务院：深入实施“人工智能+”行动】 国务院日前印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。《意见》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持以人民为中心的发展思想，充分发挥我国数据资源丰富、产业体系完备、应用场景广阔等优势，强化前瞻谋划、系统布局、分业施策、开放共享、安全可控，以科技、产业、消费、民生、治理、全球合作等领域为重点，深入实施“人工智能+”行动，涌现一批新基础设施、新技术体系、新产业生态、新就业岗位等，加快培育发展新质生产力，使全体人民共享人工智能发展成果，更好服务中国式现代化建设。

【全国政协十四届常委会第十三次会议举行全体会议，围绕“制定国民经济和社会发展‘十五五’规划”进行大会发言】 政协第十四届全国委员会常务委员会第十三次会议8月26日上午举行全体会议，14位全国政协常委围绕“制定国民经济和社会发展‘十五五’规划”作大会发言。中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁出席。王国生常委建议，把因地制宜发展新质生产力摆在更加突出战略位置，把全方位扩大内需作为编制规划战略基点，统筹做好中长期目标和远景目标有效衔接。苗圩常委提出，促进数字经济和实体经济深度融合，加快产业智能化发展进程。马建堂常委建议，多措并举提升消费能力、提振消费意愿、拓展消费场景、扩大消费供给，培育完整内需体系。

【李强主持国务院第十五次专题学习】 8月26日，国务院以“加快服务贸易创新发展，积极培育外贸发展新动能”为主题，进行第十五次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神和党中央有关决策部署，进一步凝聚共识、拓宽思路，扎实推动服务贸易高质量发展，为建设贸易强国、构建更高水平开放型经济新体制提供有

力支撑。

【离岸人民币债券回购优化安排正式实施，首日逾 60 笔交易涉 30 亿元】据香港金管局发布，离岸人民币债券回购业务的优化安排于 8 月 25 日正式启动。香港金融管理局于 2025 年 7 月宣布有关离岸人民币债券回购业务的优化安排，以支持抵押品债券再使用和外币结算。市场对优化措施反应积极正面。首个交易日交易有序，录得来自至少 25 家金融机构的超过 60 笔交易，涉及金额超过等值 30 亿元人民币。结算币种包括人民币、港元、美元和欧元。

【稳增长后劲足，政府债券加快发行使用】数据显示，截至 8 月 26 日，今年超长期特别国债已完成六期发行，累计规模 9960 亿元，发行进度达 76.6%；地方政府新增专项债券已发行 31497.6 亿元，超过去年同期发行规模。业内人士认为，随着各级财政部门加快债券发行使用，相关资金持续落地，将为稳增长提供有力支撑。增量政策有望根据形势变化及时推出，地方政府专项债券用途将持续扩围。

（二）国际要闻

【美国 7 月耐用品订单环比初值-2.8%，核心资本品订单创近三年最快增速】8 月 26 日，美国商务部公布的数据显示，美国 7 月耐用品订单环比初值-2.8%，预期值-3.8%，前值-9.4%，同比增幅放缓至 3.5%。订单的月度剧烈波动主要归因于波音公司订单的不稳定性，以及此前关税政策引发的“抢先下单”效应正在消退。作为衡量企业设备投资的非波动性指标，核心资本货物订单（不包括飞机和军事硬件）实现 1.06% 的反弹。这项核心指标的强劲表现，表明企业在设备和扩张方面的基础需求依然稳固，削弱了市场对经济放缓的担忧。剔除运输设备后的耐用品订单同比增长 3.8%，是自 2022 年 11 月以来的最快增幅。与此同时，直接计入 GDP 的非国防资本品出货量（含飞机）环比增长 0.7%，且前一个月的数据也获得了向上修正，这一增长为第三季度的经济前景增添了积极因素。

【美联储声明：只有“正当理由”才能罢免理事，美联储将遵守法院的任何判决】8 月 26 日，美联储表示，将遵守法院关于特朗普总统是否拥有解雇美联储理事会成员丽莎·库克法律权力的任何裁决。美联储在发言人声明中指出，库克已通过其私人律师表示，她将迅速在法院对这一行为提出挑战，并寻求司法裁决，以确认其作为经参议院确认的美联储理事会成员继续履行职责的权利。发言人并未直接批评特朗普的行为，不过声明明确指出，美联储系统由国会设立，旨在履行其法定使命——包括促进最大就业、物价稳定和良好运作的金融体系。国会通过《联

邦储备法》规定，理事须任满长期、固定的任期，总统仅能在“有正当理由”的情况下予以罢免。理事的长期任期和免遭随意罢免的保护，是重要的保障，确保货币政策决策基于数据、经济分析，以及美国人民的长期利益。美联储将继续依法履行其职责。和以往一样，美联储将遵守任何法院裁决。美联储重申其对透明度、问责制和独立性的承诺，服务于美国的家庭、社区和企业。这是美联储就特朗普周一晚间宣布解除库克职务后的首次回应。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收跌，国际天然气价格继续上涨】8月26日，WTI 10月原油期货收跌2.39%，报63.25美元/桶；布伦特10月原油期货收跌2.29%，报67.22美元/桶；COMEX 12月黄金期货收涨0.45%，报3433美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨0.92%至2.734美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

8月26日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4058亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量4058亿元，中标量4058亿元。Wind数据显示，当日有5803亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1745亿元。

（二）资金利率

8月26日，尽管央行公开市场转为净回笼，但资金面依旧宽松，主要回购利率均下行。当日DR001下行3.48bp至1.315%，DR007下行2.82bp至1.493%。

| 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 | 1.360 | -3.05 |
| | R007 | 1.526 | -3.55 |
| | DR001 | 1.315 | -3.48 |
| | DR007 | 1.493 | -2.82 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.317 | -3.90 |
| | Shibor:1W | 1.467 | -1.70 |
| | Shibor:2W | 1.515 | -4.00 |
| | Shibor:1M | 1.530 | 0.00 |
| | Shibor:3M | 1.550 | 0.00 |
| | Shibor:6M | 1.610 | 0.00 |
| | Shibor:9M | 1.642 | 0.00 |
| | Shibor:1Y | 1.652 | 0.00 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 1.380 | -3.00 |
| | FR007 | 1.530 | -5.00 |
| | FR014 | 1.550 | -3.00 |

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26日,受前期市场调整或已到位、股市回调,以及资金面宽松提振,债市迎来修复行情。

截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率下行0.25bp至1.7610%,10年期国开债活跃券250210收益率下行0.20bp至1.8450%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日(截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|---------------|---------|
| 国债 | 1Y | 250008 | 1.3525 | -1.25 |
| | 3Y | 250005 | 1.4265 | -0.35 |
| | 5Y | 250003 | 1.5975 | -1.00 |
| | 7Y | 250007 | 1.7000 | -0.25 |
| | 10Y | 250011 | 1.7610 | -0.25 |
| | 30Y | 2500002 | 1.9875 | -1.00 |
| 国开债 | 1Y | 250206 | 1.5050 | -1.00 |
| | 3Y | 230208 | 1.6550 | -1.00 |
| | 5Y | 250208 | 1.7475 | -0.55 |
| | 7Y | 220210 | 1.8650 | -0.50 |
| | 10Y | 250210 | 1.8450 | -0.20 |

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11) | 2Y | 40 | 1.5415 | 5.24 | 10.85 |
| 25国开08(增20) | 5Y | 80 | 1.7052 | 4.37 | 1.7 |
| 25国开15(增19) | 10Y | 150 | 1.829 | 2.86 | 7.31 |
| 25农发清发12(增发18) | 2Y | 30 | 1.6025 | 4.63 | 46.88 |
| 25农发清发09(增发16) | 2Y | 25 | 1.7298 | 3.88 | 6.3 |

数据来源: Wind, 东方金城

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月26日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0 阳城 04”跌超80%; “H1 碧地 03”涨超19%, “24 远洋控股 PPN001(重组)”涨超34%, “H1 碧地 01”涨超80%, “H1 碧地 04”涨超80%。

2. 信用债事件

- **济南建工集团:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 济南建工 MTN003”。
- **江苏港口集团:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 江苏港口 SCP005”。
- **陕文投:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25 陕文投 MTN002”。
- **冠君产业信托:** 穆迪下调冠君产业信托主体评级至“Ba1”投机级, 展望调整至“稳定”。
- **越秀地产:** 公司公告, 上半年营收 475.7 亿元, 同比增长 34.6%; 净利润约 13.7 亿元, 同比下降 25.2%。
- **毕节安方:** 公司公告, 子公司被中信金融资产申请强制执行, 涉案本金 1.98 亿元, 拟通过资产抵押进行和解。
- **曲江文旅:** 公司公告, 上半年营业收入为 5.32 亿元, 同比下降 30.95%; 净亏损 1388 万元, 上年同期亏损 1.87 亿元。

(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26日，A股缩量窄振，热门题材大多回调，消费电子产业链爆发，上证指数、创业板指分别收跌0.39%、0.76%，深证成指收涨0.26%，全天成交额2.71万亿元。当日申万一级行业大多上涨，上涨行业中，农林牧渔、美容护理涨超2%；下跌行业中，医药生物、非银金融跌逾1%。

【转债市场主要指数涨跌互见】 8月26日，转债市场跟随权益市场窄幅调整，当日中证转债、上证转债分别收跌0.05%、0.11%，深证转债收涨0.06%。当日，转债市场成交额949.87亿元，较前一交易日缩量91.98亿元。转债市场个券多数下跌，448支转债中，198收涨，234支下跌，16支持平。当日上涨个券中，正元转02、新化转债涨超6%；下跌个券中，华宏转债跌逾6%，博23转债、甬矽转债、安克转债跌逾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 |
| 正元转02 | 6.90 | 20.02 | 计算机 | 华宏转债 | -6.61 | -5.95 | 环保 |
| 新化转债 | 6.04 | 3.49 | 基础化工 | 博23转债 | -5.57 | -2.75 | 有色金属 |
| 晨丰转债 | 4.65 | 9.99 | 电子 | 甬矽转债 | -5.51 | -7.94 | 电子 |
| 大元转债 | 4.46 | 4.81 | 机械设备 | 安克转债 | -5.18 | -2.16 | 电子 |
| 冠宇转债 | 4.04 | 14.34 | 电力设备 | 强联转债 | -4.36 | -2.59 | 电力设备 |

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（8月27日），微导转债上市。
- 8月26日，汇通转债公告不下修转股价格；百畅转债公告预计触发转股价格下修条款。
- 8月26日，海亮转债、永和转债公告提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

8月26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12bp至3.61%，10年期美债收益率下行2bp至4.26%。

| | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y | 3.61 | -12.00 |
| 3Y | 3.63 | -5.00 |
| 5Y | 3.75 | -5.00 |
| 7Y | 3.98 | -3.00 |
| 10Y | 4.26 | -2.00 |

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月26日, 2/10年期美债收益率利差扩大10bp至65bp; 5/30年期美债收益率利差扩大6bp至115bp。

8月26日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.42%。

2. 欧债市场

8月26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4bp至2.72%, 法国10年期国债收益率保持不变, 意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行3bp、5bp, 英国10年期国债收益率上行5bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 2.72 | -4.00 |
| | 法国 | 3.50 | 0.00 |
| | 意大利 | 3.59 | -3.00 |
| | 西班牙 | 3.32 | -5.00 |
| | 英国 | 4.74 | 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26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 (%) |
|-------------|---------|----------------|-------------------------|------------|------------|---------|---------|
| 单日报幅 前10 | 3.6 | 理想汽车 | LI 0 ¼ 05/01/28 | 8.6 | 2028-5-1 | 0.6 | -15.0 |
| | 2.2 | 中国海洋石油北美有限责任公司 | CNOOC 6.4 05/15/37 | 12.5 | 2037-5-15 | 6.1 | -2.8 |
| | 1.7 | 中国宏桥 | HONGQI 5 ¼ 01/25/26 | 3.0 | 2026-1-25 | 2.3 | -17.2 |
| | 1.7 | 绿地全球投资 | GRNLGR 5.9 02/12/23 | 3.0 | 2023-2-12 | 244.4 | 4.8 |
| | 1.3 | 旭辉控股集团 | CIFIHG 5 ½ 01/23/23 | 3.0 | 2023-1-23 | 2121.7 | -75.3 |
| | 1.2 | 旭辉控股集团 | CIFIHG 6.55 03/28/24 | 5.6 | 2024-3-28 | 248.3 | -45.4 |
| | 1.1 | 保利房地产金融有限公司 | POLYRE 3 ¾ 03/25/24 | 5.0 | 2024-3-25 | 5.6 | 1.2 |
| | 1.1 | 诺熙资本有限公司 | HKJHCC 7 ¼ 06/24/21 | 2.4 | 2021-6-24 | 20.5 | -0.3 |
| | 1.0 | 中通快递 | ZTO 1 ½ 09/01/27 | 10.0 | 2027-9-1 | 2.6 | -10.2 |
| | 1.0 | 旭辉控股集团 | CIFIHG 6.45 11/07/24 | 5.0 | 2024-11-7 | 170.5 | -42.2 |
| 单日报幅 前10 | -3.4 | 中国农化(香港)峰桥有限公司 | HAOHUA 5 ½ 03/14/48 | 1.0 | 2048-3-14 | 6.9 | -11.0 |
| | -3.6 | 哔哩哔哩 | BILI 1 ¼ 04/01/26 | 4.3 | 2026-4-1 | 5.6 | -18.7 |
| | -3.6 | 远洋地产 | SINOCE 6.876 PERP | 6.0 | 永续债 | 5.1 | -5.7 |
| | -4.1 | 融创中国 | SUNAC 6.8 10/20/24 | 4.0 | 2024-10-20 | 541.5 | -2.0 |
| | -4.3 | 融创中国 | SUNAC 7 ½ 02/01/24 | 6.2 | 2024-2-1 | 314.9 | -0.3 |
| | -4.8 | 普洛斯中国控股有限公司 | GLPCHI 2.6 02/09/24 | 1.3 | 2024-2-9 | 15.9 | -6.2 |
| | -5.0 | 财量BVI有限公司 | FOSUNI 6 ¼ 07/02/23 | 7.0 | 2023-7-2 | 127.9 | -24.9 |
| | -5.0 | 方兴光伏有限公司 | CHJMAO 4 ¼ 07/23/29 | 5.0 | 2029-7-23 | 11.6 | -8.8 |
| | -5.5 | 普洛斯中国控股有限公司 | GLPCHI 2.95 03/29/26 | 7.0 | 2026-3-29 | 12.9 | -7.9 |
| | -9.3 | 华住酒店集团 | HTHT 3 05/01/26 | 5.0 | 2026-5-1 | 1.3 | -4.1 |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理