

商务部将于9月出台扩大服务消费若干政策，债市偏弱震荡

【内容摘要】 8月27日，商务部表示将于9月出台扩大服务消费若干政策；央行开展3799亿元7天逆回购操作，当日净回笼2361亿元，资金面整体均衡偏松，DR001小幅下行，DR007小幅上行，债市偏弱震荡；转债市场跟随权益放量下行，绝大多数转债个券下跌；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

【商务部：将于9月出台扩大服务消费的若干政策措施】8月27日，商务部副部长盛秋平在国新办新闻发布会上指出，我国消费形态已经逐步转向以商品消费和服务消费并重的阶段，下一步，商务部将加强政策促进，形成工作合力。盛秋平指出，今年以来，商务部发挥促进服务消费发展工作协调机制作用，围绕银发旅游开出了银发专列，围绕家政服务提质扩容、健康消费、绿色消费等领域出台了一系列政策文件，推出了服务消费与养老再贷款、服务业经营主体贷款贴息等一批含金量高的政策措施。商务部将继续抓好政策落地实施，切实把政策含金量转化为扩大服务消费的实际成效。盛秋平表示，下个月，商务部还要出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政、金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。

【国家统计局：规模以上工业企业盈利水平继续好转】8月27日，国家统计局发布数据显示，7月份，规模以上工业企业营业收入同比增长0.9%，前7个月增长2.3%，今年以来营业收入持续增长，为企业盈利恢复创造有利条件。7月份，规模以上工业企业利润同比下降1.5%，降幅较6月份收窄2.8个百分点，连续两个月收窄，前7个月利润降幅较上半年收窄0.1个百分点，企业盈利水平继续好转。

【中金所：增加10年期和30年期国债期货合约的可交割国债】8月27日，据中金所，2025年超长期特别国债（六期）已招标发行。该国债从上市交易日后的下一交易日开始，纳入TL2509、TL2512和TL2603的可交割国债范围，可用于交割意向申报。2025年记账式附息（十六期）国债已招标发行。该国债从上市交易日后的下一交易日开始，纳入T2509、T2512和T2603的可交割国债范围，可用于交割意向申报。

（二）国际要闻

【美联储三号人物：每次会议都是可能行动的实质性会议，美联储独立性极其宝贵】8月27日周三，美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯在接受采访时表示：“我确实认为，从我的角度来看，每一次会议都是‘实时有效’的。风险在就业和通胀之间更加平衡。美联储下个月的政策会议将是一次“实时有效”的会议”在美联储主席鲍威尔上周五表示“就业面临下行风险加剧”、“风险平衡发生转变，可能需要调整政策立场”后，投资者纷纷押注美联储将在9月降息。威廉姆斯还表示，目前的利率水平是“适度紧缩”的，这意味着即使美联储降息，货币政策在短期内仍具有一定紧缩性。不过他强调，最终是否降息，还要看经济的实际发展情况。威廉姆斯称，目前失业率仍处于低位，尽管招聘等指标显示就业市场正在逐步降温，但工资增速仍符合“稳健的劳动市场”表现。通胀方面则下降得“相当缓慢”。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨 国际天然气价格继续上涨】8月27日，WTI 10月原油期货收涨1.42%，报64.15美元/桶。布伦特10月原油期货收涨1.23%，报68.05美元/桶。COMEX黄金期货涨0.51%，报3450.60美元/盎司。NYMEX天然气价格收涨5.30%至2.879美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

8月27日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了3799亿元7天逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量3799亿元，中标量3799亿元。Wind数据显示，当日有6160亿元逆回购到期，因此单日净回笼2361亿元。

（二）资金利率

8月27日，央行公开市场继续净回笼，但资金面整体仍均衡偏松。当日DR001下行0.02bp至1.315%，DR007上行1.97bp至1.512%。

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	1.361	0.12
	R007	1.538	1.21
	DR001	1.315	-0.02
	DR007	1.512	1.97
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315	-0.20
	Shibor:1W	1.491	2.40
	Shibor:2W	1.526	1.10
	Shibor:1M	1.526	-0.40
	Shibor:3M	1.550	0.00
	Shibor:6M	1.610	0.00
	Shibor:9M	1.642	0.00
	Shibor:1Y	1.653	0.10
回购定盘利率	FR001	1.370	-1.00
	FR007	1.540	1.00
	FR014	1.560	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27日, 债市整体偏弱震荡。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券250011收益率上行0.40bp至1.7650%, 10年期国开债活跃券250215收益率上行0.65bp至1.8540%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3525	0.00
	3Y	250015	1.4900	-0.50
	5Y	250003	1.6000	0.25
	7Y	250007	1.7025	0.25
	10Y	250011	1.7650	0.40
	30Y	2500002	1.9940	0.65
国开债	1Y	250206	1.5150	1.00
	3Y	230208	1.6575	0.25
	5Y	250208	1.7525	0.50
	7Y	210215	1.8500	0.50
	10Y	250215	1.8540	0.65

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21(增14)	1.074Y	160	1.3776	1.89	1.33
25农发09(增15)	3Y	25	1.7541	2.2	1.83
25农发20(增14)	10Y	170	1.8924	2.76	9.96

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月27日, 2只债券成交价格偏离幅度超10%, “H1 碧地03”跌超76%, “H1 碧地01”跌超55%。

2. 信用债事件

- **富通集团:** 公司公告, “H22 富通1”将于8月28日开市起停牌, 并于8月29日摘牌。
- **福建港口集团:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“25 福建港口 SCP003”。
- **中国海洋石油:** 公司公告, 上半年油气销售收入同比下降7%至人民币1717亿元, 归母净利润同比减少13%至人民币695亿元。
- **美团:** 公司公告, 第二季度营收918.4亿元人民币, 同比增长11.7%; 净利润14.9亿元, 同比下降89%。
- **北京北辰实业:** 公司公告, 上半年归母净亏损15.85亿元, 发生超上年末净资产百分之十损失。
- **富力地产:** 公司公告, 预计中期净亏损约40.8亿元, 上年同期亏损23.3亿元。
- **路劲:** 公司公告, 中期股东应占亏损20.34亿港元, 同比扩大98.12%。
- **花样年集团:** 公司公告, 截至7月末, 公司及下属子公司逾期借款本金为138.13亿元。
- **广汇汽车服务:** 公司公告, 公司因金融借款合同纠纷被纳入被执行人名单, 执行标的0.1亿元。
- **绿地控股:** 公司公告, 上半年实现营收955.96亿元, 同比下降18.06%; 归母净亏损35亿元, 同比减少1772.4%。
- **融创中国:** 公司公告, 上半年收入约199亿元, 亏损减少约14.4%至128.1亿元; 毛亏损约为人民币20.8亿元, 亏损较去年同期增加约14.9%。

- **鹏博士**：公司公告，“18鹏博债”到期兑付日调整至11月25日，到期兑付存在不确定性，将继续停牌。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 8月27日，A股波动加剧，午后放量下行，全天仅600股收红，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.76%、1.43%、0.69%，全天成交额3.2万亿元。当日，申万一级行业全线下跌，仅通信行业收涨，涨幅1.66%，下跌行业中，美容护理、房地产、综合、建筑材料跌逾3%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 8月27日，转债市场跟随权益市场放量下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌2.82%、2.74%、2.95%。当日，转债市场成交额1192.95亿元，较前一交易日放量243.08亿元。转债市场大多个券下跌，449支转债中，仅7支收涨，427支下跌，15支持平。当日上涨个券中，新上市微导转债涨停57.3%，存量个券中，大元转债涨超4%，正海转债、海泰转债涨超3%；下跌个券中，振华转债跌逾8%，松原转债、电化转债跌逾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
微导转债	57.30	0.20	电力设备	振华转债	-8.51	-6.89	基础化工
大元转债	4.06	10.01	机械设备	松原转债	-7.40	-5.59	汽车
正海转债	3.28	4.27	有色金属	电化转债	-7.11	-2.62	电力设备
海泰转债	3.16	4.64	汽车	神通转债	-6.76	-3.11	汽车
崇达转2	2.32	1.23	电子	泰坦转债	-6.51	-5.27	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（8月28日），胜蓝转02开启网上申购。
- 8月27日，华宏转债公告提前赎回；金轮转债公告不提前赎回，且2025年8月27日至转股到期日（2025年10月14日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择赎回；水羊转

债公告不提前赎回，且未来6个月内（2025年8月28日至2026年2月27日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择赎回；强联转债、雪榕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27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3.59%，10年期美债收益率下行2bp至4.24%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.59	-2.00
3Y	3.59	-4.00
5Y	3.69	-6.00
7Y	3.95	-3.00
10Y	4.24	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月27日，2/10年期美债收益率利差保持在65bp不变；5/30年期美债收益率利差扩大7bp至122bp。

8月27日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.43%。

2. 欧债市场：

8月27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2.69%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行2bp、2bp和1bp，英国10年期国债收益率保持不变。

	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 27 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	12.2	拼多多	PDD 0 10/01/24	4.3	2024-10-1	-38.1	63.9
	8.6	融创中国	SUNAC 6.65 08/03/24	2.2	2024-8-3	156.2	12.0
	8.4	建业地产	CENCHI 7 ¼ 04/24/23	1.9	2023-4-24	474.1	11.3
	7.1	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-2.8	22.6
	7.0	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	3.7	2024-2-1	-32.2	24.1
	6.7	安东油田服务	ANTOIL 8 ¾ 01/26/25	4.4	2025-1-26	32.2	16.3
	6.6	佳兆业集团	KAISAG 9 ¾ 06/30/24	1.6	2024-6-30	235.2	6.6
	5.7	佳兆业集团	KAISAG 11.7 11/11/25	2.9	2025-11-11	120.7	5.4
	4.9	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	3.9	2024-10-9	47.6	35.3
	4.8	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	6.1	2024-9-17	-8.7	5.3
单日跌幅前 10	-2.2	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	19.6	52.9
	-2.2	碧桂园	COGARD 5 ⅞ 01/14/27	5.5	2027-1-14	27.3	35.1
	-2.3	碧桂园	COGARD 5 ⅞ 12/15/26	3.2	2026-12-15	5.1	-5.7
	-2.3	龙湖集团	LNGFOR 3 ⅞ 04/13/27	2.5	2027-4-13	541.5	-2.0
	-2.5	恒源国际发展有限公司	NBHSDC 2.2 12/02/24	1.5	2024-12-2	6.8	-3.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	10.2	37.9
	-2.9	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	9.3	31.8
	-2.9	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	9.8	34.2
	-4.5	神州租车	CARINC 9 ¾ 03/31/24	2.5	2024-3-31	23.8	6.9
	-4.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	26.1	-3.8

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理