

中共中央、国务院发布关于推动城市高质量发展的意见；股市强势反弹，债市承压走弱

【内容摘要】 8月28日，资金面整体均衡偏松；股市强势反弹，债市承压走弱；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数下跌；各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央、国务院发布关于推动城市高质量发展的意见】 8月28日，《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》发布。意见明确，建立可持续的城市建设运营投融资体系。强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能，鼓励保险、信托等机构提供金融服务。意见提出，到2030年，现代化人民城市建设取得重要进展，适应城市高质量发展的政策制度不断完善，新旧动能加快转换，人居品质明显提升，绿色转型深入推进，安全基础有力夯实，文化魅力充分彰显，治理水平大幅提高；到2035年，现代化人民城市基本建成。

【财政部发布7月地方政府债券发行和债务余额情况】 8月28日，财政部发布2025年7月地方政府债券发行和债务余额情况，2025年7月，全国发行新增债券7032亿元，其中一般债券863亿元、专项债券6169亿元；全国发行再融资债券5103亿元，其中一般债券2586亿元、专项债券2517亿元。合计，7月全国发行地方政府债券12135亿元，其中一般债券3449亿元、专项债券8686亿元。7月末，全国地方政府债务余额527627亿元。其中，一般债务172483亿元，专项债务355144亿元；政府债券526023亿元，非政府债券形式存量政府债务1604亿元。

【市场监管总局：引导企业优质优价竞争】 8月28日，市场监管总局召开综合整治市场竞争秩序防范非理性竞争部署推进会，推动相关行业竞争加快回归良性有序轨道。会议强调，要深刻认识综合整治市场竞争秩序防范非理性竞争的重大意义，突出问题导向、目标导向、结果导向，坚持系统谋划、整体推进，聚焦重点领域持续加大工作力度，创新工作方式方法，切实防范非理性竞争，维护公平竞争市场秩序。会议要求，强化执法办案，以重大典型案件查办彰显

整治成效；注重打建结合，多措并举引导企业优质优价竞争；加强规则引领，着力构建防范非理性竞争的长效治理机制；坚持统筹协调，加快形成齐抓共管强大合力。

【前7月我国社会物流总额超200万亿元】8月28日，中国物流与采购联合会发布2025年1-7月物流形势分析。数据显示，我国物流运行延续稳中有进的发展态势，社会物流总额超过200万亿元，其中，高端制造、数字智能、绿色低碳等领域增长强劲。1-7月，全国社会物流总额201.9万亿元，同比增长5.2%。其中，工业品物流基本盘稳固，物流总额同比增长5.7%，制造物流发挥核心支撑作用，高于同期全部工业品物流0.5个百分点。35个行业物流需求实现同比增长，增长面超过85%；335种产品产量同比增长，增长面超过50%。单位与居民物流需求稳健增长，消费升级与新型动能增强。

（二）国际要闻

【美国二季度实际GDP年化季环比上调至3.3%】8月28日，美国经济分析局（BEA）公布的初步数据显示，美国二季度实际GDP年化季环比修正值3.3%，预期3.1%，前值3%。美国二季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比修正值2.5%，预期2.5%，前值2.5%。本次GDP数据上修的主要动力来自商业投资。二季度商业投资增长5.7%，远高于初报的1.9%，主要受运输设备投资上修及知识产权产品投资录得四年来最强劲增幅带动。具体来看，固定资产投资对整体GDP的贡献度从初报的0.08个百分点大幅跃升至0.59个百分点。作为美国经济的主要引擎，消费者支出表现稳健。第二季度消费者支出年化增长率为1.6%，较初值1.4%有所上调，对GDP增长的贡献度从0.98个百分点提升至1.07个百分点，显示出消费者需求的持续韧性。私人库存变化对GDP的拖累从3.17个百分点扩大至3.29个百分点，反映企业在消化一季度为规避关税而超前采购的库存。净出口为GDP增长贡献了4.95个百分点，与初值4.99%基本持平。此外，政府支出从此前的微幅贡献0.08个百分点，转为小幅拖累0.03个百分点。

（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28日，WTI 10月原油期货收涨0.70%，报64.60美元/桶；布伦特10月原油期货收涨0.84%，报68.62美元/桶；COMEX黄金期货涨0.83%，报3477.20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28日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4161亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量4161亿元，中标量4161亿元。Wind数据显示，当日有2530亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1631亿元。

（二）资金利率

8月28日，央行公开市场转为净回笼，资金面整体均衡偏松。当日DR001下行0.11bp至1.313%，DR007上行2.72bp至1.540%。

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	1.364	0.35
	R007	1.564	2.57
	DR001	1.313	-0.11
	DR007	1.540	2.72
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	0.10
	Shibor:1W	1.526	3.50
	Shibor:2W	1.550	2.40
	Shibor:1M	1.529	0.30
	Shibor:3M	1.550	0.00
	Shibor:6M	1.610	0.00
	Shibor:9M	1.643	0.10
	Shibor:1Y	1.653	0.00
回购定盘利率	FR001	1.370	0.00
	FR007	1.570	3.00
	FR014	1.550	-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28日，股市强势反弹，债市承压走弱。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1.7900%，10年期国开债活跃券250215收益率上行3.35bp至1.8875%。

	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	250010	1.4250	0.50
	5Y	250003	1.6175	1.75
	7Y	250007	1.7325	3.00
	10Y	250011	1.7900	2.50
	30Y	2500002	2.0325	3.85
国开债	1Y	250206	1.5150	0.00
	3Y	230203	1.6700	1.50
	5Y	250208	1.7800	2.75
	7Y	220215	1.9050	2.75
	10Y	250215	1.8875	3.35

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26)	3Y	70	1.6355	2.87	3.44
25国开清发04(增发26)	3Y	20	1.8209	4.28	4.75
25进出06(增2)	1Y	100	1.3169	2.39	1.6
25国开06(增34)	1Y	60	1.3419	3.5	1
25国开08(增21)	5Y	80	1.7248	3.14	1.15
25国开15(增20)	10Y	140	1.8483	2.68	1.81

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月28日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地03”涨超104%。

2. 信用债事件

- **青岛啤酒集团:** 公司公告, 受近期市场波动影响, 取消发行“25青岛啤酒 SCP002”。
- **威海热电集团:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25威海热电 MTN001A”。
- **河钢集团:** 公司公告, 受近期市场波动影响, 取消发行“25河钢集 GN003”。
- **华夏银行:** 公司公告, 上半年营业收入455.22亿元, 同比下降5.86%; 归属于上市公司股东的净利润为114.70亿元, 同比下降7.95%。

- **信和置业:**公司公告,截至 2025 年 6 月 30 日止年度净利润 40.19 亿港元,同比减少 8.7%。
- **正荣地产控股:**公司公告,公司涉及重大诉讼,与平安银行本金 5.33 亿元诉讼一审已判决,汇丰银行申请执行案件标的金额 5.93 亿元。
- **贵州宏财投资集团:**公司公告,公司因违反《中华人民共和国城乡规划法》第四十条的规定,被罚款 550 万元。
- **大悦城控股:**公司公告,子公司武汉裕灿逾期借款剩余未偿金额 0.14 亿元。
- **龙光集团:**公司公告,上半年收入为人民币 34 亿元,净亏损 19.6 亿元。

(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28日,A股午后加速上扬,科技板块涨势强劲,CPO、液冷、PCB 均有不俗表现,市场情绪明显回升,上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.14%、2.25%、3.82%,全天成交额 3 万亿元。当日,申万一级行业大多上涨,上涨行业中,通信涨超 7%,电子涨超 5%;下跌行业中,煤炭、农林牧渔跌逾 0.5%,其余行业跌幅较小。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】8月28日,转债市场跟随权益市场有所反弹,当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.19%、0.19%、0.14%。当日,转债市场成交额 1225.12 亿元,较前一交易日放量 32.17 亿元。转债市场个券多数下跌,449 支转债中,195 支收涨,238 支下跌,16 支持平。当日上涨个券中,崇达转 2 涨超 12%,微导转债涨超 11%,明电转债涨超 8%;下跌个券中,博瑞转债跌逾 8%,东时转债跌逾 7%,金现转债跌逾 6%。

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
崇达转2	12.03	9.98	电子	博瑞转债	-8.34	-6.63	医药生物
微导转债	11.29	11.30	电力设备	东时转债	-7.73	-5.01	社会服务
明电转债	8.35	8.77	电子	金现转债	-6.63	-6.68	计算机
东材转债	7.48	9.98	基础化工	天路转债	-5.65	-0.82	建筑材料
领益转债	7.03	10.01	电子	天源转债	-5.29	-1.50	环保

数据来源: Wind, 东方金城

2. 转债跟踪

- 8月28日,金诚信发行转债获证监会注册批复。

- 8月28日，侨银转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2025年8月28日至2025年9月24日），若再度触发下修条款，亦不选择下修；裕兴转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2025年8月28日至2025年11月27日），若再度触发下修条款，亦不选择下修；武进转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 8月28日，宏辉转债公告提前赎回；中辰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28日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行2bp至3.62%，10年期美债收益率则下行2bp至4.22%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.62	3.00
3Y	3.60	1.00
5Y	3.69	0.00
7Y	3.92	-3.00
10Y	4.22	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月28日，2/10年期美债收益率利差收窄5bp至60bp；5/30年期美债收益率利差收窄3bp至119bp。

8月28日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.41%。

2. 欧债市场：

8月28日，德国10年期国债收益率上行1bp至2.70%，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、5bp、3bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.70	1.00
	法国	3.47	-5.00
	意大利	3.56	-5.00
	西班牙	3.30	-3.00
	英国	4.70	-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 28 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	3.9	路劲地产海外 2019 A 有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	86.7	-15.6
	3.4	华融金融有限公司	HRINTH 4 % 06/03/26	9.0	2026-6-3	12.5	-5.2
	2.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	11.9	-5.9
	2.8	华融金融有限公司 (2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	10.9	-4.9
	2.8	华融金融有限公司	HRINTH 4 ¾ 11/22/26	6.5	2026-11-22	12.5	-6.3
	2.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¼ 04/27/27	8.5	2027-4-27	12.4	-6.5
	2.7	联想集团	LENOVO 3 % 01/24/24	2.2	2024-1-24	-44.5	-10.7
	2.4	华融金融有限公司 (2019)	HRINTH 3 % 11/13/29	5.0	2029-11-13	9.8	-3.5
	2.4	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	16.0	-13.9
	2.2	金地永耀投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	142.3	-28.9
单日跌幅前 10	-1.6	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-42.3	-0.6
	-1.6	远东宏信	FRESHK 4 ¼ 10/26/26	3.0	2026-10-26	10.4	-5.8
	-1.7	路劲地产海外有限公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	5.1	-5.7
	-1.9	路劲地产海外 2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	541.5	-2.0
	-2.2	Central Plaza 开发有限公司	CPDEV 5 ¾ PERP	5.0	永续债	15.5	-12.7
	-2.4	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.4	5.9
	-2.4	意迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	3.2	-23.3
	-2.5	Central Plaza 开发有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	20.3	-7.5
	-2.9	路劲地产海外金融 2016(A) 有限公司	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	59.2	-10.3
	-4.2	路劲地产海外 2019 E 有限公司	ROADKG 7 ¾ PERP	3.0	永续债	62.2	-18.9

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理