

8月制造业PMI小幅回升；资金面均衡偏松，债市整体偏强

【内容摘要】 8月29日，资金面整体均衡偏松；多头情绪有所修复，债市整体偏强；转债市场有所调整，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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【8月三大采购经理指数均回升，经济景气水平总体保持扩张】 8月31日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示，8月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.4%、50.3%和50.5%，比上月上升0.1、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升，我国经济景气水平总体继续保持扩张。

【央行：7月份债券市场共发行各类债券77536.2亿元】 8月29日，央行发布2025年7月金融市场运行情况。从债券市场发行情况来看，7月债券市场共发行各类债券77536.2亿元。其中，国债发行量12226.5亿元，地方政府债券发行量12134.9亿元，金融债券发行量13905.5亿元，公司信用类债券发行量13496.8亿元，信贷资产支持证券发行量329.3亿元，同业存单发行量24743.6亿元。

【国家发改委：加快首发经济等领域政策出台实施】 8月29日，国家发改委多位相关负责人在新闻发布会上表示，将平稳有序实施消费品以旧换新政策，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、“人工智能+消费”等领域政策出台和实施；抓紧研究出台促进民间投资发展的政策举措，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制；发挥好政府投资引导带动作用，支持人工智能发展。国家发改委政研室副主任李超表示，将抓紧研究出台促进民间投资发展的政策举措，完善民营企业参与国家重大项目建设的长效机制。对于铁路、核电、油气管道等领域的重大项目，设立民间投资参股比例的最低要求，支持更多符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs。

【商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢与美国政府部门相关官员以及工商界代表举行会谈会见】 当地时间8月27日-29日，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢访问美国，与

美国财政部、商务部和贸易代表办公室相关官员举行会谈。双方围绕落实中美两国元首通话共识，就中美经贸关系、落实中美经贸会谈共识等问题进行了交流沟通。李成钢强调，中美双方应秉持相互尊重、和平共处、合作共赢原则，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，通过平等对话协商管控分歧、拓展合作，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。

【证监会主席吴清：持续巩固资本市场回稳向好势头】近日，证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会，与部分高校和行业机构专家学者、中国资本市场学会会员深入交流，充分听取意见建议。证监会党委委员、副主席李超参加座谈。吴清强调，要持续巩固资本市场回稳向好势头，以深化投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断增强市场的吸引力和包容性，积极倡导长期投资、价值投资、理性投资理念。专家学者、学会会员作为资本市场领域的重要研究力量，希望大家充分发挥专业优势，用好中国资本市场学会平台，加强资本市场重大战略性前沿性基础性问题的研究。

（二）国际要闻

【美国 7 月核心 PCE 物价指数同比回升至 2.9%】 8 月 29 日，美国经济分析局公布的数据显示，美国 7 月 PCE 物价指数同比上涨 2.6%，符合预期；环比 0.2%，持平预期，较前值 0.3%有所回落；7 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.9%，符合预期，较前值 2.8%有所回升，为今年 2 月以来最高水平，环比 0.3%，持平预期和前值；7 月超级核心 PCE（服务业，不含住房）同比上涨 3.32%，与 2024 年 7 月涨幅相同。通胀回升的原因是服务成本上涨，不包括能源和住房的服务业通胀指标上涨 0.4%，为五个月来最高。与此同时，商品价格有所下降。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格继续上涨】8 月 29 日，WTI 10 月原油期货收跌 0.91%，报 64.01 美元/桶，8 月累跌约 6.1%；布伦特 10 月原油期货收跌 0.73%，报 68.12 美元/桶，8 月累跌约 5%；COMEX 12 月黄金期货收涨 1.2%，报 3516.1 美元/盎司，8 月累涨 5%；NYMEX 天然气价格收涨 0.94%至 3.016 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

8月29日，央行以固定利率、数量招标方式开展了7829亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量7829亿元，中标量7829亿元。Wind数据显示，当日有3612亿元逆回购到期，因此单日净投放资金4217亿元。

（二）资金利率

8月29日，央行公开市场净投放进一步发力，资金面整体均衡偏松。当日DR001上行1.61bp至1.330%，DR007下行2.37bp至1.516%。

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	1.418	5.41
	R007	1.517	-4.65
	DR001	1.330	1.61
	DR007	1.516	-2.37
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.331	1.50
	Shibor:1W	1.510	-1.60
	Shibor:2W	1.555	0.50
	Shibor:1M	1.527	-0.20
	Shibor:3M	1.550	0.00
	Shibor:6M	1.610	0.00
	Shibor:9M	1.642	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.460	9.00
	FR007	1.520	-5.00
	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29日，月末央行大额净投放呵护流动性，多头情绪有所修复，债市整体偏强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行1.00bp至1.7800%，10年期国开债活跃券250215收益率下行1.25bp至1.8750%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3650	0.00
	3Y	250010	1.4075	-1.75
	5Y	250003	1.5975	-2.00
	7Y	250007	1.7150	-1.75
	10Y	250011	1.7800	-1.00
	30Y	2500002	2.0180	-1.45
国开债	1Y	250206	1.5100	-0.50
	3Y	230208	1.6700	-1.00
	5Y	250208	1.7625	-1.75
	7Y	220205	1.8825	-0.50
	10Y	250215	1.8750	-1.25

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进出清发12	2Y	30	-	2.01	1.82
25进出清发001(增发1)	3Y	20	1.7948	2.23	1.52

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月29日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“24远洋控股PPN001(重组)”跌超27%。

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 29 日，A 股继续上扬，保险、电池、能源金属领涨，半导体板块调整幅度较大，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.37%、0.99%、2.23%，全天成交额 2.8 万亿元。当日申万一级行业大多上涨，上涨行业中，综合、电力设备涨超 3%，有色金属、食品饮料涨超 2%；下跌行业中，家用电器、交通运输、计算机跌 1%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】 8 月 29 日，转债市场有所调整，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.36%、0.27%、0.51%。当日转债市场成交额 987.68 亿元，较前一交易日缩量 237.44 亿元。转债市场个券多数下跌，449 支转债中，95 支收涨，336 支下跌，18 支持平。当日上涨个券中，皓元转债、微导转债、阳谷转债涨超 7%；下跌个券中，大元转债、东杰转债、春 23 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
皓元转债	7.64	13.70	医药生物	大元转债	-6.99	-8.70	机械设备
微导转债	7.14	-4.40	电力设备	东杰转债	-6.75	-7.02	机械设备
阳谷转债	7.10	4.96	基础化工	春23转债	-6.12	-0.49	电子
精装转债	5.48	10.00	建筑装饰	再22转债	-5.56	-5.40	建筑材料
东时转债	4.97	-0.53	社会服务	汇成转债	-5.34	-1.91	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 8 月 29 日，嘉元转债公告董事会提议下修转股价格；蓝帆转债、垒知转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 8 月 29 日，华友转债公告提前赎回；再 22 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29日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行3bp至3.59%，10年期美债收益率则上行1bp至4.23%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.59	-3.00
3Y	3.58	-2.00
5Y	3.68	-1.00
7Y	3.92	0.00
10Y	4.23	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月29日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至64bp；5/30年期美债收益率利差扩大5bp至124bp。

8月29日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.41%。

2. 欧债市场

8月29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2bp至2.72%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、6bp、4bp和2bp。

	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	2.00
	法国	3.51	4.00
	意大利	3.62	6.00
	西班牙	3.33	4.00
	英国	4.72	2.00

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 29 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	2.9	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 02/24/30	7.0	2030-2-24	7.9	5.6
	2.9	华融金融股份有限公司(2020)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	7.9	5.6
	2.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 5 ½ 04/27/47	2.0	2047-4-27	8.3	4.3
	2.3	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	10.5	7.0
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ¼ PERP	2.5	永续债	12.0	1.1
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.1	7.6
	1.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.7	5.1
	1.9	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	8.8	3.6
	1.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	10.0	7.7
	1.5	华融金融有限公司	HRINTH 4 ¾ 06/03/26	9.0	2026-6-3	10.7	6.2
单日跌幅前 10	-1.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¼ 01/25/24	0.1	2024-1-25	3213.9	0.8
	-1.7	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 5 ½ 10/09/23	1.5	2023-10-9	49.9	-1.4
	-1.8	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	22.0	2031-1-31	5.1	-5.7
	-1.9	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	541.5	-2.0
	-2.4	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 9.8 02/24/25	2.2	2025-2-24	10.7	-1.6
	-2.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.0	9.0
	-3.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	289.7	-4.0
	-3.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	1.6	-10.0
	-4.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.7	2.2
	-7.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	9.9

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理