

资金面均衡偏松，债市整体偏强

【内容摘要】 9月1日，资金面整体均衡偏松，主要回购利率均下行；债市整体偏强；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；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

【上海合作组织成员国元首理事会第二十五次会议在天津举行】9月1日，上海合作组织成员国元首理事会第二十五次会议在天津梅江会展中心举行。国家主席习近平主持会议并发表重要讲话。习近平强调，要持续推进上海合作组织改革，加强资源投入和能力建设，让组织机制更完善、决策更科学、行动更高效。尽快启用应对安全威胁与挑战综合中心和禁毒中心，尽快建成上海合作组织开发银行，为成员国安全和经济合作提供更有力的支撑。成员国领导人签署并发表《上海合作组织成员国元首理事会天津宣言》，批准《上合组织未来10年（2026—2035年）发展战略》，发表关于第二次世界大战胜利和联合国成立80周年的声明、关于支持多边贸易体制的声明，通过加强安全、经济、人文合作和组织建设等24份成果文件。

【债券市场托管余额创新高】央行发布的数据显示，截至今年7月末，债券市场托管余额达190.4万亿元，首次突破190万亿元大关，创历史新高。业内人士表示，债券市场托管余额突破190万亿元，是我国金融市场深化发展的显著标志，释放出三重积极信号。一是实体经济直接融资规模持续攀升，融资结构加速优化；二是金融机构资产配置更加多元，金融体系韧性进一步增强；三是居民资产配置方式进一步丰富，财富管理市场形成新格局。

【失信信息按照失信严重程度实行分类管理】据国家发改委9月1日消息，为建立健全统一规范、协同共享、科学高效的信用修复制度，更好帮助信用主体高效便捷重塑信用，国家发改委研究起草了《信用修复管理办法（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《办法》提出，失信信息按照失信严重程度实行分类管理，原则上划分为“轻微、一般、严重”三类，按照过罚相当原则，分别设置不同的公示期限。最短公示期届满后，信用主体方可按规定申请信用修复；最长公示期届满且信用主体纠正失信行为、完全履行相关义务后，相关信息自动停止公示。公示期限自失信信息公示之日起开始计算。

（二）国际要闻

【欧央行行长：价格目标已经实现，将确保欧元区通胀率维持在 2%】9 月 1 日，欧洲央行行长拉加德在接受法国媒体采访时宣告 2% 的通胀目标已经达成，她表示，“我们将继续采取必要措施确保通胀得到控制，价格保持稳定”。这番表态正值欧元区 8 月 CPI 数据发布前夕，彭博经济学家们也预计数据将显示欧元区通胀率恰好为 2%。从政策制定者的表态来看，欧央行正展现出越来越稳健的立场。欧央行 7 月会议纪要显示，官员认为通胀风险“总体平衡”。在此情况下，市场对欧央行年内进一步宽松的预期正在降温，投资者不再笃定年内还会再次降息。鉴于通胀率位于 2% 这一目标附近，且经济保持坚挺，外界普遍预计欧央行将在下周的会议上连续第二次“按兵不动”。

（三）大宗商品

【布伦特原油期货价格转涨】9 月 1 日，布伦特 10 月原油期货收涨约 1%，报 68.15 美元/桶。

二、资金面

（一）公开市场操作

9 月 1 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1827 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1827 亿元，中标量 1827 亿元。Wind 数据显示，当日有 2884 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1057 亿元。

（二）资金利率

9 月 1 日，资金面整体均衡偏松，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 1.73bp 至 1.312%，DR007 下行 7.04bp 至 1.445%。

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	1.356	-6.20
	R007	1.466	-5.09
	DR001	1.312	-1.73
	DR007	1.445	-7.04
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315	-1.60
	Shibor:1W	1.438	-7.20
	Shibor:2W	1.484	-7.10
	Shibor:1M	1.521	-0.60
	Shibor:3M	1.549	-0.10
	Shibor:6M	1.610	0.00
	Shibor:9M	1.644	0.20
	Shibor:1Y	1.654	0.20
回购定盘利率	FR001	1.370	-9.00
	FR007	1.470	-5.00
	FR014	1.500	-6.00

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

9月1日,受8月官方PMI向好及股市走强影响,早盘债市走弱,但午后市场情绪有所修复,股债跷跷板效应减弱,债市转而走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率下行1.15bp至1.7685%,10年期国开债活跃券250215收益率下行0.50bp至1.8700%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3625	-0.25
	3Y	250010	1.4075	0.00
	5Y	250003	1.5875	-1.00
	7Y	250007	1.7050	-1.00
	10Y	250011	1.7685	-1.15
	30Y	2500002	2.0175	-0.05
国开债	1Y	250206	1.5125	0.25
	3Y	230208	1.6630	-0.70
	5Y	250208	1.7575	-0.50
	7Y	220210	1.8800	-0.75
	10Y	250215	1.8700	-0.50

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农发贴现08	91D	20	1.3785	3.33	3.33
25农发23(增发)	3Y	110	1.6741	3.19	1.43
25农发25(增发)	5Y	90	1.7824	3.89	3.67
25国开06(增35)	1Y	70	1.3845	2.32	3.85
25国开14(增25)	3Y	50	1.7125	2.58	1.72
25国开08(增22)	5Y	80	1.7025	3.11	2.16

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月1日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 龙控01”跌超43%。

2. 信用债事件

- **泛海控股:** 公司公告, 公司被判向民生银行偿还欠款、借款本金合计47.4亿元及相关利息。
- **碧桂园:** 公司公告, 截至6月30日, 发行人合并范围内涉及标的金额5000万元以上的未决诉讼、仲裁案件295宗, 标的金额合计约404亿元; 存在3起失信被执行人情形、58条被执行信息。
- **青岛少海发展集团:** 公司公告, 公司承兑逾期的18张商业汇票(共计1.81亿元), 截至09月01日, 均已结清。
- **长春农商行:** 联合资信公告, 因长春农商行未能按时披露2024年报及2025年第一季报, 暂无法对其及相关债项信用状况作出准确判断, 延迟出具定期跟踪评级报告。
- **柳州东通投资发展:** 远东资信评定柳州东通投资发展主体信用等级为AA, 评级展望为负面, 评定“20柳投05”、“20柳州东通01/20东通01”信用等级为AA+。
- **桐城经开:** 联合国际出于商业原因, 撤销桐城经开“BBB-”的国际长期发行人评级。
- **世茂股份:** 公司公告, 上半年公司净利润为-7.29亿元, 占上年末净资产-20.55亿元的35.47%。亏损系公司本期计提了减值损失以及借款违约金等营业外支出。
- **荣盛发展:** 公司公告, 截至8月30日, 公司及下属子公司发生新增到期未支付的债务本息124.98亿元, 占上年末净资产比例为72.14%。

- **同济堂**：华创证券发布临时受托管理事务报告，“18 同济 01、18 同济 02”担保人新疆同济堂健康产业股份有限公司被纳入被执行人名单，执行标的 2.46 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】 9月1日，A股强势震荡，AI 硬件再度走强，黄金股集体爆发，医药板块也显著反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.46%、1.05%、2.29%，全天成交额 2.78 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，通信涨超 5%，综合涨超 4%，有色金属涨超 3%；下跌行业中，非银金融、银行跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收跌】 9月1日，转债市场继续调整，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.72%、0.80%、0.58%。当日，转债市场成交额 911.03 亿元，较前一交易日缩量 76.65 亿元。转债市场个券多数下跌，445 支转债中，94 支收涨，337 支下跌，14 支持平。当日上涨个券中，东杰转债涨停 20%，家联转债涨超 17%；下跌个券中，东材转债、华懋转债跌逾 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
东杰转债	20.00	-7.02	机械设备	东材转债	-6.67	2.47	基础化工
家联转债	17.74	1.49	轻工制造	华懋转债	-6.38	1.47	汽车
利扬转债	16.70	-2.42	电子	博俊转债	-4.71	-0.45	汽车
微导转债	16.57	-4.40	电力设备	豪24转债	-4.06	1.39	汽车
科达转债	7.49	-1.10	计算机	景23转债	-3.89	-2.05	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月1日，松原转债公告预计触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

9月1日为劳动节假期，美债市场休市一日。

2. 欧债市场

9月1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3bp、2bp、2bp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	2.75	3.00
	法国	3.54	3.00
	意大利	3.64	2.00
	西班牙	3.35	2.00
	英国	4.76	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9月1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	1.9	昆明轨道交通集团有限公司	KMRLGP 8 ½ 12/07/25	2.5	2025-12-7	8.8	1.6
	1.6	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	60.6	-20.3
	1.1	碧桂园	COGARD 7 ¾ 04/08/26	13.5	2026-4-8	54.1	-19.0
	1.1	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 03/03/26	3.0	2026-3-3	77.5	-7.1
	1.0	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ⅞ 11/13/29	5.0	2029-11-13	9.9	-1.3
	0.9	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	72.4	-14.3
	0.9	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ⅞ 09/30/30	3.5	2030-9-30	9.1	0.2
	0.9	融创中国	HRINTH 3 ⅞ 02/24/30	7.0	2030-2-24	9.2	0.0
	0.9	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 4.974 02/26/24	5.0	2024-2-26	40.7	-11.6
	0.9	碧桂园	COGARD 5 ⅞ 01/17/25	7.5	2025-1-17	61.3	-16.9
单日跌幅 前10	-3.3	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	90.9	-24.1
	-3.4	蔚来汽车	PWRLNG 6.95 07/23/23	4.2	2023-7-23	2973.3	-12.2
	-3.7	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	1.4	2031-1-31	5.1	-5.7
	-3.7	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 5.2 01/30/25	5.0	2025-1-30	541.5	-2.0
	-3.8	中骏集团控股有限公司	CHINSC 7 ⅞ 04/09/24	5.0	2024-4-9	177.7	-20.8
	-4.8	万达地产海外有限公司	DALWAN 6 ⅞ 07/23/23	4.0	2023-7-23	165.4	-14.1
	-21.5	诺熙资本有限公司	HKJHCC 5.35 01/24/23	3.0	2023-1-24	55.2	-21.5
	-21.7	诺熙资本有限公司	HKJHCC 4.575 04/20/20	2.2	2020-4-20	47.2	-21.7
	-21.9	诺熙资本有限公司	HKJHCC 4.7 01/24/21	1.5	2021-1-24	48.5	-21.9
-45.8	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7 ⅞ 06/24/21	1.1	2021-6-24	126.9	-45.8	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理