

## 资金面整体均衡偏松；股市下挫提振债市走强

**【内容摘要】** 9月3日，资金面整体仍均衡偏松；股市下挫提振债市走强；转债市场止跌收涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【财政部与央行联合工作组召开第二次组长会议】**近日，财政部与央行联合工作组召开第二次组长会议，就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作和完善离岸人民币国债发行机制等议题进行了深入研讨。下一步，要继续积极发挥联合工作组机制作用，深化合作，加强协同，持续推动我国债券市场平稳健康发展，共同保障财政政策、货币政策更好落地见效。

**【5月以来科技创新债发行已超万亿元】**作为支持科技创新发展的重要融资工具，自上半年债券市场“科技板”政策落地以来，科技创新债发行节奏明显加快，资金端支持力度不断增强。Wind最新统计显示，5月以来，全市场833只科技创新债发行规模已超1.02万亿元，充分体现出市场对科创领域融资需求的积极响应。其中，银行间市场发行规模约6200亿元，数量约为435只；沪深北交易所整体发行规模近4100亿元，数量约为397只。

**【交易商协会在无锡成功举办第2期民营企业债券融资培训班】**据交易商协会网站，为推动市场主体和有关从业人员深入了解银行间市场支持民营企业高质量发展的最新动态和产品指南，帮助民营企业用好“第二支箭”等支持政策，交易商协会于8月27-28日在无锡举办民营企业债券融资培训（机构）班（第2期）。本次培训在无锡市委金融委员会办公室的大力支持下顺利开展，共有30余家市场机构的50余名从业人员参加。

**【我国母基金上半年报告发布：管理规模3.48万亿元】**母基金研究中心近日发布《2025上半年中国母基金全景报告》，揭示了截至2025年6月30日中国母基金的最新数据。《报告》显示，2025年上半年，纳入统计的460家母基金总管理规模为34845亿元，相比2024年底下降23.7%。上半年新发起成立的母基金共33只，其中政府引导基金31只，市场化母基金仅有2只。新发起母基金总规模为1970.17亿元，其中政府引导基金规模为798.04亿元，市场化

母基金规模为 80 亿元，同比均出现大幅下降，降幅分别为 66%与 50%。

## （二）国际要闻

**【美国 7 月 JOLTS 职位空缺降至 10 个月低点】** 9 月 3 日，美国劳工统计局公布的报告显示，美国 7 月 JOLTS 职位空缺 718.1 万人，创 2024 年 9 月以来最低，不及预期值 738.2 万人，前值从 743.7 万人下修至 736 万，为 2020 年底以来第二次低于 720 万的水平。分行业来看，7 月职位空缺减少主要集中在医疗保健、零售业以及休闲与酒店业。其中，今年以来美国就业增长的重要驱动力——医疗保健行业的职位空缺，降至自 2021 年以来的最低水平。美联储密切关注的职位空缺与失业人数之比跌至 1，徘徊在 2021 年以来最低点。JOLTS 报告还显示，7 月招聘数量从一年来的最低水平反了 4.1 万至 530.8 万人。另外，7 月裁员人数也小幅上升，达到去年 9 月以来最高水平。

## （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】** 9 月 3 日，WTI 10 月原油期货收跌 2.47%，报 63.97 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收跌 2.23%，报 67.60 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.82%，报 3621.80 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 2.71 至 3.071 美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

9 月 3 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 2291 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 2291 亿元，中标量 2291 亿元。Wind 数据显示，当日有 3799 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1508 亿元。

## （二）资金利率

9 月 3 日，资金面整体仍均衡偏松，当日 DR001 下行 0.01bp 至 1.314%，DR007 上行 0.40bp 至 1.442%。

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	1.354	-0.05
	R007	1.464	0.25
	DR001	1.314	-0.01
	DR007	1.442	0.40
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	0.20
	Shibor:1W	1.433	0.20
	Shibor:2W	1.486	-0.90
	Shibor:1M	1.517	-0.10
	Shibor:3M	1.550	0.10
	Shibor:6M	1.610	0.00
	Shibor:9M	1.645	0.00
	Shibor:1Y	1.656	0.10
回购定盘利率	FR001	1.370	1.00
	FR007	1.470	1.00
	FR014	1.500	0.00

数据来源: Wind, 东方金城

### 三、债市动态

#### (一) 利率债

##### 1. 现券收益率走势

9月3日,受股市下挫提振,债市整体走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率下行2.00bp至1.7475%,10年期国开债活跃券250215收益率下行2.15bp至1.8460%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3650	0.25
	3Y	250010	1.4025	-0.25
	5Y	250014	1.5875	-2.00
	7Y	250007	1.6750	-2.25
	10Y	250011	1.7475	-2.00
	30Y	2500002	1.9970	-2.50
国开债	1Y	250206	1.7125	0.00
	3Y	230208	1.6400	-2.00
	5Y	250208	1.7225	-2.00
	7Y	220215	1.8570	-2.30
	10Y	250215	1.8460	-2.15

数据来源: Wind, 东方金城

## 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贴现国债54	63D	200.7	1.2018	3.08	41.17
25贴现国债55	91D	300	1.2352	2.84	4.59
25贴现国债53	182D	600	1.3101	2.36	3.76
25农发31(增发)	1.074Y	150	1.4257	2.1	4.02
25农发09(增16)	3Y	25	1.7692	3.19	1.04
25农发30(增发)	10Y	150	1.8968	2.8	1.4

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

9月3日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“15宏图MTN001”跌超97%, “16宏图高科MTN001”跌超50%, “H1碧地03”跌超29%; “H8龙控05”涨超75%, “H9龙控01”涨超100%。

#### 2. 信用债事件

- **上海市北高新集团:** 公司公告, 市北高新集团(香港)0.68亿元银行借款逾期。
- **佳源创盛:** 公司公告, 子公司慈溪硕源进入破产清算程序。
- **西安曲江文控:** 中证鹏元公告, 西安曲江文控及子公司存在多笔被执行案件, 执行标的合计7.35亿元。
- **青州城投:** 安融评级公告, 青州城投本部及子公司多次被纳入被执行人, 均系未按时偿还定融本息所致。
- **金川集团:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“25金川MTN002A(科创债)”、“25金川MTN002B(科创债)”。
- **中原环保:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25中原环保MTN004(科创债)”。
- **高邮水投集团:** 中诚信亚太因商业原因, 撤销高邮水投集团“BBBg-”长期信用评级。
- **金地集团:** 公司公告, 8月实现签约金额22.2亿元, 同比下降58.89%; 1-8月累计实现签约金额219.5亿元, 同比下降53.91%。
- **陕西空港集团:** 公司公告, 公司商票累计逾期发生额超7亿元, 逾期金额2.99亿元。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 9月3日，A股全天走势分化，创业板独自走强，AI硬件再度刷新新高，但多数热门板块明显下挫，全天仅800股收红，上证指数、深证成指分别收跌1.16%、0.65%，创业板指收涨0.95%，全天成交额2.4万亿元。当日申万一级行业多数下跌，仅综合、通信、电力设备涨超1%；下跌行业中，国防军工跌逾5%，非银金融跌逾3%。

【转债市场主要指数集体收涨】 9月3日，转债市场止跌收涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.26%、0.23%、0.28%。当日，转债市场成交额858.09亿元，较前一交易日缩量199.05亿元。转债市场个券多数上涨，445支转债中，253支收涨，177支下跌，15支持平。当日上涨个券中，鹿山转债涨超14%，东杰转债涨超9%；下跌个券中，高测转债跌逾9%，微导转债、金轮转债跌逾8%。

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
鹿山转债	14.00	10.01	基础化工	高测转债	-9.38	-9.59	电力设备
东杰转债	9.08	9.96	机械设备	微导转债	-8.55	-4.43	电力设备
景兴转债	6.54	10.00	轻工制造	金轮转债	-8.07	-9.62	机械设备
亿纬转债	6.02	12.08	电力设备	镇洋转债	-6.11	-3.01	基础化工
松霖转债	6.02	6.49	轻工制造	福新转债	-4.69	-5.30	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 9月3日，伟22转债公告不下修转股价格，且未来1个月内（2025年9月3日至2025年10月2日）若再度触发转股价格下修条件，亦不选择下修。
- 9月3日，宏辉转债公告提前赎回；鹤21转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年9月3日至2025年12月12日），若再度触发提前赎回条件，亦不选择赎回；景23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3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5bp至3.61%，10年期美债收益率下行6bp至4.22%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.61	-5.00
3Y	3.58	-5.00
5Y	3.69	-5.00
7Y	3.92	-6.00
10Y	4.22	-6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

9月3日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至61bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至121bp。

9月3日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.40%。

## 2. 欧债市场：

9月3日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行5bp至2.74%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、7bp、6bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.74	-5.00
	法国	3.54	-5.00
	意大利	3.64	-7.00
	西班牙	3.34	-6.00
	英国	4.75	-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9月3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	18.9	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-46.2	5.8
	7.6	新湖(BVI) 2018控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	21.3	-10.6
	4.2	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	0.4	1.2
	3.8	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-7.0	-7.6
	2.8	恩智浦半导体公司	NXPI 3 ¼ 11/30/51	5.0	2051-11-30	5.7	1.7
	2.7	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5 ⅞ 07/03/26	6.0	2026-7-3	34.9	-1.8
	2.4	恩智浦半导体公司	NXPI 3 ¼ 05/11/41	10.0	2041-5-11	5.7	1.7
	1.9	融创中国	EHOUSE 7 ⅞ 04/18/22	3.0	2022-4-18	52.2	2.8
	1.8	禹洲集团	YUZHOU 6.35 01/13/27	5.6	2027-1-13	80.7	-0.7
	1.7	易居企业控股	EHOUSE 7.6 06/10/23	3.0	2023-6-10	2808.7	-0.4
单日跌幅 前10	-2.5	瑞声科技	AACTEC 3 ¾ 06/02/31	3.5	2031-6-2	8.8	-4.6
	-3.0	蔚来汽车	YUNINV 6 ½ 03/02/25	2.0	2025-3-2	7.6	-3.1
	-3.0	建业地产	CENCHI 7 ¾ 05/24/24	3.0	2024-5-24	5.1	-5.7
	-3.1	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	541.5	-2.0
	-3.2	建业地产	CENCHI 7 ¾ 07/16/24	2.0	2024-7-16	136.4	-0.5
	-3.4	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	6.0	1.1
	-3.9	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-3.6	-2.6
	-5.2	爱奇艺	IQ 3 ¾ 12/01/23	0.0	2023-12-1	0.6	6.3
	-5.8	建业地产	CENCHI 7.9 11/07/23	2.0	2023-11-7	315.0	-0.6
	-8.8	建业地产	CENCHI 7.65 08/27/23	4.0	2023-8-27	483.5	-2.4

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理