

## 资金面整体仍均衡偏松；债市整体窄幅震荡

**【内容摘要】** 9月2日，资金面整体仍均衡偏松；债市整体窄幅震荡；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍上行，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关于进一步加强科技创新合作的声明》发布】**9月2日，《上海合作组织成员国元首理事会关于进一步加强科技创新合作的声明》发布。其中提到，成员国将基于自愿参与、互利合作的原则采取以下行动：加强现行科技创新政策沟通交流，发挥好上合组织成员国科技部长会议机制，促进科技领域的战略沟通和务实协作；推动人工智能领域科研项目、共建联合实验室以及举办学术会议，并在农业、能源、教育、医疗等领域落地一批人工智能应用示范项目；在自愿基础上，深化各方科技资源整合，开展各国科技创新政策及实践经验交流等。

**【两部门发布相关税收政策：支持划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理】**为支持划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理，9月2日，财政部、国家税务总局发布了《关于划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理税收政策的通知》。《通知》明确，对承接主体在运用划转的国有股权和现金收益投资过程中，贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入，免征增值税。据了解，划转部分国有资本充实社保基金，是党中央、国务院在统筹考虑基本养老保险制度改革和深化国有企业改革的基础上，采取的增强基本养老保险制度可持续性的重要举措。

**【央行公布8月各项工具流动性投放情况，未进行国债买卖】**9月2日，央行公布8月各项工具流动性投放情况，中央银行贷款方面，中期借贷便利（MLF）净投放3000亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼1608亿元；公开市场业务方面，买断式逆回购净投放3000亿元。

**【全国银行间同业拆借中心、上清所：优化银行间债券市场通用回购交易清算业务机制】**为更好发挥银行间债券市场通用回购交易清算业务顺畅货币政策传导、稳定市场价格、防范市场风

险的积极作用，经央行批准，全国银行间同业拆借中心、银行间市场清算所股份有限公司联合对通用回购业务机制进行了优化，并于 2025 年 9 月 1 日向市场推出。优化内容提到，合格担保券范围方面，在此前已明确债券的基础上，新增国资委管理的实业类公司和优质民营企业发行的非金融企业债务融资工具，以及优质国际开发机构发行的债券。

## （二）国际要闻

**【美国 8 月 ISM 制造业 PMI 连续第六个月萎缩】**9 月 2 日，ISM 公布的数据显示，美国 8 月 ISM 制造业指数 48.7，预期 49，前值 48。这是 ISM 制造业 PMI 连续第六个月低于荣枯线，表明美国制造业持续处于收缩区间，主要原因是产出下降。重要分项指数方面，8 月新订单指数 51.4，预期 48，前值 47.1，自今年年初以来首次扩张，且单月大幅跃升 4.3 点，为去年年初以来的最大涨幅；产出指数下滑 3.6 点至 47.8，三个月来首次重新跌入收缩区间；就业指数 43.8，略有上升，但仍处于自疫情以来最疲弱的水平之一；物价支付指数 63.7，预期 65，前值 64.8，虽仍处高位，但已是 2 月以来的最低水平，表明关税引发的价格波动正在减退。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格上涨，国际天然气价格继续上涨】**9 月 2 日，WTI 10 月原油期货涨幅 2.47%，报 65.59 美元/桶；布伦特 11 月原油期货涨幅 1.45%，报 69.14 美元/桶；COMEX 黄金期货 12 月合约涨 2.42%，报 3601 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 0.27% 至 2.990 美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

9 月 2 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 2557 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 2557 亿元，中标量 2557 亿元。Wind 数据显示，当日有 4058 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1501 亿元。

## （二）资金利率

9 月 2 日，尽管央行连续两日净回笼，但资金面整体仍均衡偏松。当日 DR001 上行 0.19bp 至 1.314%，DR007 下行 0.79bp 至 1.438%。

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	1.355	-0.16
	R007	1.462	-0.43
	DR001	1.314	0.19
	DR007	1.438	-0.79
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.314	-0.10
	Shibor:1W	1.431	-0.70
	Shibor:2W	1.495	1.10
	Shibor:1M	1.518	-0.30
	Shibor:3M	1.549	0.00
	Shibor:6M	1.610	0.00
	Shibor:9M	1.645	0.10
	Shibor:1Y	1.655	0.10
回购定盘利率	FR001	1.360	-1.00
	FR007	1.460	-1.00
	FR014	1.500	0.00

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2日, 尽管股市下跌, 但市场观望情绪较强, 债市整体窄幅震荡。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 250011 收益率下行 0.10bp 至 1.7675%, 10年期国开债活跃券 250215 收益率下行 0.25bp 至 1.8675%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3375	-0.50
	3Y	250010	1.4050	-0.25
	5Y	250003	1.5825	-0.50
	7Y	250007	1.6975	-0.75
	10Y	250011	1.7675	-0.10
	30Y	2500002	2.0220	0.45
国开债	1Y	250206	1.5125	0.00
	3Y	09250202	1.6750	-1.00
	5Y	250208	1.7425	-1.50
	7Y	210215	1.8550	-0.50
	10Y	250215	1.8675	-0.25

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

9月2日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地02”跌超80%, “H1碧地01”跌超75%, “H1龙控01”跌超34%。

9月2日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20永兴债01”跌超19%。

#### 2. 信用债事件

- **佳兆业集团:** 公司公告, 境外债务多项重组生效条件已获达成, 包括佳兆业计划生效日期及瑞景计划生效日期的落实, 代表重组实施工作的重大里程碑; 重组预计九月底前生效。境外债务重组方案生效后, 将实现削债规模约86亿美元。
- **融侨集团:** 公司公告, 公司涉及交行金融借款合同纠纷, 被判对相关债务及利息承担连带清偿责任。
- **深圳坪山城投:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“25坪山城投MTN001B”。
- **振石控股集团:** 公司公告, 由于市场波动, 取消发行“25振石SCP003(两新)”。
- **中信资源:** 穆迪确认中信资源“Ba2”公司家族评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **潍坊海发:** 中证鹏元国际应公司要求, 撤销潍坊海发“BBB-”国际长期主体评级。
- **四川鑫耀集团:** 中证鹏元国际应公司要求, 撤销四川鑫耀集团“BBB-”国际长期主体评级。
- **潍坊海发:** 中证鹏元国际应公司要求, 撤销潍坊海发“BBB-”国际长期主体评级。
- **动力新科:** 公司公告, 全资子公司上汽红岩破产重整案已获法院裁定受理, 公开招募重整投资人。
- **众泰汽车:** 公司公告, 下属公司资产被强制执行, 今年已无法复工复产, 公司面临持续经营能力存在不确定性的风险。
-

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】9月2日，A股全天震荡调整，算力硬件板块领跌，午后机器人产业链强势反弹，黄金股继续上攻，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.45%、2.14%、2.85%，全天成交额2.91万亿元。当日申万一级行业大多下跌，上涨行业中，银行涨超1%，公用事业、家用电器涨超0.5%；下跌行业中，通信跌逾5%，计算机跌逾4%。

【转债市场主要指数集体跟跌】9月2日，转债市场跟随权益市场继续调整，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.88%、0.71%、1.14%。当日，转债市场成交额1057.14亿元，较前一交易日放量146.11亿元。转债市场个券多数下跌，445支转债中，82支收涨，348支下跌，15支持平。当日上涨个券中，鹿山转债涨超7%，高测转债涨超5%；下跌个券中，大元转债跌逾13%，东材转债、景23转债跌逾10%。

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	7.14	10.02	基础化工	大元转债	-13.47	-9.36	机械设备
高测转债	5.39	5.63	电力设备	东材转债	-10.89	-9.80	基础化工
信测转债	4.64	5.26	社会服务	景23转债	-10.18	-10.00	电子
荣泰转债	4.58	5.87	家用电器	精达转债	-9.40	-5.50	电力设备
新23转债	3.34	10.00	汽车	路维转债	-7.95	-6.29	电子

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

■ 9月2日，华阳转债公告将转股价格由18.04元/股下修至14.39元/股；百畅转债公告不下修转股价格，且未来3个月内（2025年9月3日至2025年12月2日）若再度触发转股价格下修条件，亦不选择下修；浙矿转债公告预计触发转股价格下修条件。

■ 9月2日，领益转债、春秋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2日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行7bp至3.69%，10年期美债收益率上行5bp至4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.66	7.00
3Y	3.63	5.00
5Y	3.74	6.00
7Y	3.98	6.00
10Y	4.28	5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

9月2日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至62bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至123bp。

9月2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%不变。

## 2. 欧债市场：

9月2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4bp至2.79%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、7bp、5bp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	2.79	4.00
	法国	3.59	5.00
	意大利	3.71	7.00
	西班牙	3.40	5.00
	英国	4.80	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2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	5.2	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.7	4.0
	3.5	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	54.6	3.0
	2.5	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	181.4	7.0
	2.4	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	20.1	15.1
	1.9	融创中国	SUNAC 7.95 08/08/22	6.0	2022-8-8	50.6	3.2
	1.9	中梁控股	ZHLGHD 9 ½ 07/29/22	0.1	2022-7-29	53.9	1.8
	1.7	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	79.0	18.9
	1.3	融创中国	SUNAC 5.95 04/26/24	9.4	2024-4-26	978.4	0.3
	1.2	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	26.1	0.1
	1.2	广州农商银行	GZHRCB 5.9 PERP	14.3	永续债	8.6	-0.1
单日跌幅前 10	-0.9	雅居乐	AGILE 6.05 10/13/25	4.8	2025-10-13	157.2	-7.4
	-0.9	移卡	YEAHKA 6 ¼ 07/13/27	0.7	2027-7-13	7.4	-5.5
	-1.0	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	5.1	-5.7
	-1.1	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	541.5	-2.0
	-1.1	仁恒地产(香港)有限公司	YLLGSP 5 ¼ 05/20/26	5.0	2026-5-20	22.1	10.5
	-1.3	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ⅞ PERP	3.0	永续债	5.5	0.1
	-1.7	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.8	0.8
	-1.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-66.0	37.0
	-1.9	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	273.5	-3.0
	-3.7	碧海有限公司	YUNINV 6 ½ 03/02/25	2.0	2025-3-2	10.6	-1.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理