

## 央行连续 10 个月增持黄金；受股市强势反弹压制，债市再度走弱

**【内容摘要】** 9 月 5 日，资金面整体依旧均衡偏松；受股市强势反弹压制，债市再度走弱；转债市场跟随权益市场强势反弹，转债市场个券普涨；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

**【公募基金销售费用管理规定公开征求意见】**9 月 5 日，证监会发布修订后的《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》，并向社会公开征求意见。此举旨在落实《推动公募基金高质量发展行动方案》，进一步降低基金投资者成本，规范公募基金销售市场秩序，保护基金投资者合法权益，推动公募基金行业高质量发展。本次销售费率改革突出体现在降费力度大，实实在在让利投资者等方面。以近三年平均数据测算，该阶段基金销售费用改革将整体降费约 300 亿元，降幅约为 34%。

**【外汇局拟扩大跨境贸易高水平开放试点范围】**国家外汇管理局 9 月 5 日发布《国家外汇管理局关于进一步便利外汇资金结算 支持外贸稳定发展的通知（征求意见稿）》并向社会公开征求意见。《通知》共两方面 9 项政策，一类为现有便利化政策的扩面提质，包括扩大跨境贸易高水平开放试点地区范围等；另一类是对现有贸易外汇管理的优化完善，如优化外贸综合服务企业外汇资金结算等。《通知》拟扩大跨境贸易高水平开放试点地区范围，在更多确有实需、风险监管能力到位且符合国家战略发展方向的地区，实施跨境贸易高水平开放政策试点。

**【财政部公布《地方政府专项债券相关业务会计处理暂行规定》】**9 月 5 日，财政部印发《地方政府专项债券相关业务会计处理暂行规定》，规范了专项债项目单位会计核算，从而加强专项债还本付息资金管理及项目资产管理，提高专项债资金使用效益。该《规定》自 2026 年 1 月 1 日起施行。财政部数据显示，截至今年 7 月底，地方政府专项债务约 35.5 万亿元，占整个地方政府债务余额比重达到 67%。

**【外储再超 3.3 万亿美元，央行连续 10 个月增持黄金】**9 月 7 日，国家外汇管理局发布的统计数据显示，截至 8 月末，中国外汇储备规模为 33222 亿美元，较 7 月末上升 299 亿美元，升

幅为 0.91%。外汇储备规模继 6 月末后再次站上 3.3 万亿美元关口。截至 8 月末中国官方黄金储备为 7402 万盎司，较上月末增加 6 万盎司。目前，中国央行已连续 10 个月增持黄金。

## **(二) 国际要闻**

**【美国 8 月非农新增就业 2.2 万大幅低于预期，失业率 4.3%创近四年新高】**9 月 5 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 8 月非农就业人口增加 2.2 万人，预期 7.5 万人，前值 7.3 万人；8 月失业率 4.3%，预期 4.3%，前值 4.2%。除 8 月数据疲软外，过往月份数据的修正也同样引发市场关注。报告将 6 月份的新增就业人数从此前的增加 2.7 万人大幅下修为减少 1.3 万人，这是自 2020 年以来美国月度就业人数首次录得负增长，7 月份非农新增就业人数则从 7.3 万人上修 0.6 万至 7.9 万人。在美联储密切关注的薪资方面，通胀压力似乎正在缓和。报告显示，8 月份平均时薪同比增长 3.7%，环比增长 0.3%，符合市场预期。8 月劳动参与率升至 62.3%。数据发布后，市场进一步加大对美联储 9 月降息的押注。利率互换显示，交易员预计美联储在 9 月会议上降息 25 个基点的概率达 96%，并预计本月美联储可能降息 50 个基点。

**【关键投票前夕，日本首相石破茂决定辞职】**东京时间 9 月 7 日，石破茂举行新闻发布会表示，日本经济再生担当大臣赤泽亮正访美并和美国正式签署备忘录，他已于昨天收到了赤泽的亲自报告，故认为自己完成了阶段性任务。石破重申，自己并非留恋职位，是在合适的时机作出判断，同时表示对此前的选举结果负责。石破茂认为，签署日美贸易协议这一事件达成了里程碑。必须确保日美贸易协议得到落实，日美贸易协议尚未完全结束。他将继续履行职责，直到选出新的领导人。与此同时，日本政府内部人士透露，石破茂或将不参加下一任自民党总裁选举。石破茂的辞职决定源于党内日益失控的反对声浪。据日媒报道，农林水产大臣小泉进次郎与自民党副总裁菅义伟共同以“维护党内团结”为由敦促石破茂尽早辞职。分析指出，石破茂希望通过主动引退，避免执政党陷入更深的分裂，并平息党内持续数周的混乱局面。石破茂的辞职决定，意味着日本即将迎来一位新首相，这给金融市场带来了新的不确定性。

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格下跌，国际天然气价格转跌】**9 月 5 日，WTI 10 月原油期货收跌 2.53%，报 61.87 美元/桶，全周累计下跌 3.34%；布伦特 11 月原油期货收跌 2.22%，报 65.50 美元/桶，全周累计跌 2.93%；COMEX 黄金期货涨 0.96%，报 3641.40 美元/盎司，全周累计涨 3.58%；NYMEX 天然气价格收跌 1.69%至 3.026 美元/盎司。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

9月5日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1883亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1883亿元，中标量1883亿元。Wind数据显示，当日有7829亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金5946亿元。

### (二) 资金利率

9月5日，资金面整体依旧均衡偏松，当日DR001上行0.14bp至1.316%，DR007下行1.16bp至1.437%。

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	1.361	0.32
	R007	1.457	-0.56
	DR001	1.316	0.14
	DR007	1.437	-1.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	0.00
	Shibor:1W	1.427	-1.00
	Shibor:2W	1.467	-0.90
	Shibor:1M	1.520	0.10
	Shibor:3M	1.550	0.00
	Shibor:6M	1.610	0.10
	Shibor:9M	2.252	-0.20
	Shibor:1Y	2.273	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.850	-1.00
	FR007	2.050	1.00
	FR014	2.080	3.00

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5日，受股市强势反弹压制，债市再度走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行1.40bp至1.7675%，10年期国开债活跃券250215收益率上行1.60bp至1.8735%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3925	1.75
	3Y	250005	1.4150	2.00
	5Y	250003	1.5850	1.50
	7Y	250007	1.7025	2.25
	10Y	250011	1.7675	1.40
	30Y	2500002	2.0275	1.55
国开债	1Y	250206	1.5250	1.25
	3Y	09250202	1.6800	1.50
	5Y	250208	1.7525	2.75
	7Y	220205	1.8625	1.25
	10Y	250215	1.8735	1.60

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06(增3)	1Y	50	1.2905	4.04	2.9
25附息国债13(续2)	1Y	1570	1.3485	2.33	1.61
25超长特别国债06(续发)	30Y	820	2.1139	3.02	4.46

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

9月5日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H8龙控05”跌超50%，“H9龙控01”跌超47%。

### 2. 信用债事件

- **万达集团**: 国家企业信用信息公示系统显示，万达集团所持94亿元股权被冻结，冻结期限为3年。

- **深圳龙光控股**：公司公告，截至8月31日，银行及信托贷款逾期金额合计312亿元，定向资产支持票据逾期本金3亿元。
- **奥园集团**：公司公告，公司逾期债务本金累计额约为427.74亿元；公司及子公司涉及多项重大未决诉讼，未完结涉诉金额约666.89亿元。
- **荆州开发区城市建设投资开发**：召集人湖北银行公告，“PR荆经开”持有人会议已召开，未通过提前兑付债券本息等议案。
- **融信集团**：福建证监局公告，因未及时披露2024年年报，对融信集团及欧宗洪采取出具警示函措施。
- **锦州港**：辽宁证监局公告，因未及时披露财务报告及存在虚假记载等违规行为，对锦州港副董事长、总经理刘辉处以1460万元罚款。
- **美团**：惠誉将美团“BBB+”长期发行人评级展望由“正面”调整至“稳定”。
- **长沙水业集团**：公司公告，子公司惠博普涉仲裁纠纷，2017.15万元资金被冻结。

### **(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5日，A股单边回升，午后市场推土机式收复失地，超4800股收红，超百股涨停，锂电、储能、CPO领涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.24%、3.89%、6.55%，全天成交额2.35万亿元。当日申万一级行业全线收涨，仅银行小幅收跌0.99%，上涨行业中，电力设备涨超7%，通信涨超5%。

**【转债市场主要指数集体跟涨】** 9月5日，转债市场跟随权益市场强势反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨2.17%、1.86%、2.68%。当日，转债市场成交额926.91亿元，较前一交易日放量35.27亿元。转债市场个券整体普涨，445支转债中，415支收涨，仅14支下跌，16支持平。当日上涨个券中，西子转债涨超16%、强联转债涨超14%，振华转债涨超11%；下跌个券中，中陆转债跌逾8%，大元转债跌逾4%。

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
西子转债	16.33	10.01	电力设备	中陆转债	-8.00	-20.00	电力设备
强联转债	14.53	16.62	电力设备	大元转债	-4.06	-4.85	机械设备
振华转债	11.97	6.19	基础化工	东杰转债	-3.51	-1.80	机械设备
恩捷转债	10.98	9.99	电力设备	天路转债	-1.01	-1.15	建筑材料
博瑞转债	9.65	9.50	医药生物	恒帅转债	-0.89	2.02	汽车

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日 (9月8日), 金威转债上市。
- 9月5日, 永22转债、蓝帆转债公告董事会提议下修转股价格; 健帆转债、永东转2、芳源转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 9月5日, 中辰转债公告提前赎回; 春23转债、家联转债公告不提前赎回, 且在未来3个月内 (2025年9月6日至2025年12月5日), 若再度触发提前赎回条款, 亦不选择赎回; 豪24转债、博瑞转债、天源转债公告即将满足提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

9月5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8bp至3.51%, 10年期美债收益率下行7bp至4.10%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.51	-8.00
3Y	3.48	-7.00
5Y	3.59	-6.00
7Y	3.80	-7.00
10Y	4.10	-7.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月5日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至59bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至119bp。

9月5日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.37%。

## 2. 欧债市场：

9月5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4bp至2.66%，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7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.66	-4.00
	法国	3.45	-5.00
	意大利	3.53	-7.00
	西班牙	3.25	-6.00
	英国	4.65	-7.00

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5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	6.5	融创中国	SUNAC 7.95 10/11/23	7.4	2023-10-11	5685.7	-13.5
	6.3	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-57.0	-0.1
	6.2	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	-2.8
	5.9	路劲地产海外 2018 A	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	70.5	-12.6
	5.7	路劲地产海外 2019 A	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	76.6	-11.6
	4.4	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	23.3	-13.0
	4.3	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	166.2	-3.1
	4.2	路劲地产海外 2019 A	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	83.2	-11.2
	3.5	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	0.1	-1.9
	2.7	路劲地产海外金融 2020(A)	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	69.8	-10.1
单日跌幅前 10	-1.5	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	153.1	-25.2
	-1.6	佳源国际控股	JIAYUA 13 ¾ 02/18/23	1.8	2023-2-18	356.1	-0.7
	-2.0	佳源国际控股	JIAYUA 12 ½ 04/08/23	3.0	2023-4-8	5.1	-5.7
	-2.2	合生创展集团	HPDLF 7 05/18/24	3.0	2024-5-18	541.5	-2.0
	-2.2	路劲地产海外金融 2016(A)	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	54.6	-9.4
	-2.4	香港理想投资有限公司	BJHKWY 14 ¾ 10/08/22	1.9	2022-10-8	384.8	-2.4
	-2.6	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	27.5	-2.6
	-2.9	凉山州发展(控股)集团有限责	LSHSID 6 ½ 04/22/25	2.0	2025-4-22	7.0	-3.2
	-3.2	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	1011.1	-16.4
	-3.4	海川国际投资有限公司	FANGYA 1.98 11/10/24	1.5	2024-11-10	9.2	-3.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理