

8月CPI同比下降0.4%，PPI同比降幅收窄；资金面仍收敛，债市延续弱势

【内容摘要】9月10日，资金面仍收敛；债市延续弱势；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；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

【国家统计局：8月CPI同比下降0.4%】9月10日，国家统计局公布的数据显示，受基数走高影响和食品价格拖累，8月CPI环比持平，同比下降0.4%，核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，为今年3月份以来首次收窄；环比由上月下降0.2%转为持平，结束连续8个月下行态势。

【国家发改委主任郑栅洁：要保持政策连续性稳定性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期】国家发改委主任郑栅洁9月10日向全国人大常委会报告今年以来国民经济和社会发展计划执行情况。郑栅洁表示，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，统筹高质量发展和高水平安全，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，统筹推动物价水平合理回升、社会就业大局稳定与经济增长，稳住经济基本盘，努力完成全年经济社会发展目标任务。

【财政部部长蓝佛安：用好用足更加积极的财政政策，持续用力防范化解重点领域风险】9月10日，财政部部长蓝佛安向十四届全国人大常委会第十七次会议报告今年以来预算执行情况。蓝佛安表示，下一步将用好用足更加积极的财政政策，持续用力防范化解重点领域风险。压实预算执行责任链条，将加快预算执行进度、提高资金使用效益和保障资金安全有机结合起来，推动资金和政策尽快落地见效。继续实施好提振消费专项行动，落实落细个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策，激发养老、托育等服务消费潜力。积极发挥专项债券、超长期特别国债等作用，加强财政与金融协同配合，将更多公共服务纳入投资支持范围，积极鼓励民间投资发展。

（二）国际要闻

【美国 8 月 PPI 环比-0.1%，四个月来首次转负，同比增速 2.6%低于预期】9 月 10 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 8 月 PPI 同比 2.6%，预期 3.3%，前值 3.3%；8 月 PPI 环比-0.1%，预期 0.3%，前值下修至 0.9%；8 月剔除食品和能源的核心 PPI 同比 2.8%，预期 3.5%，前值 3.7%；8 月核心 PPI 环比-0.1%，预期 0.3%，前值 0.9%。8 月 PPI 数据呈现结构性分化特征，剔除食品和能源的商品价格上涨 0.3%，主要受关税影响，而服务业成本下降 0.2%，对整体通胀形成缓冲。尽管最终需求价格走软，中间需求价格仍在上升，暗示价格压力可能在未来几个月传导至下游，反映生产链早期价格的中间需求加工商品成本上涨 0.4%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格微涨】9 月 10 日，WTI 10 月原油期货收涨 1.66%，报 63.67 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 1.65%，报 67.49 美元/桶；COMEX 12 月黄金期货微幅收跌 0.2 美元，报 3682 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 0.13%至 3.102 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

9 月 10 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 3040 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 3040 亿元，中标量 3040 亿元。Wind 数据显示，当日有 2291 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 749 亿元。

（二）资金利率

9 月 10 日，尽管央行转为净投放，但在存单到期、政府债券发行等因素扰动下，资金面仍收敛。当日 DR001 上行 1.12bp 至 1.428%，DR007 下行 0.26bp 至 1.476%。

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	1.459	0.40
	R007	1.499	1.14
	DR001	1.428	1.12
	DR007	1.476	-0.26
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.425	0.60
	Shibor:1W	1.449	-1.80
	Shibor:2W	1.501	0.10
	Shibor:1M	1.528	0.60
	Shibor:3M	1.553	0.20
	Shibor:6M	1.621	0.60
	Shibor:9M	1.653	0.20
	Shibor:1Y	1.663	0.20
回购定盘利率	FR001	1.470	-1.00
	FR007	1.500	1.00
	FR014	1.530	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10日,受8月通胀数据不及预期提振,早盘市场情绪略有修复,但赎回费新规影响仍在发酵,加之午后有公募基金免税政策取消传闻,导致债市大幅走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率上行2.10bp至1.8160%,10年期国开债活跃券250215收益率上行2.95bp至1.9500%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.4100	1.00
	3Y	240014	1.5675	0.00
	5Y	250014	1.6350	1.50
	7Y	250007	1.7525	2.00
	10Y	250011	1.8160	2.10
	30Y	2500002	2.0950	2.50
国开债	1Y	250206	1.5450	0.50
	3Y	230208	1.7275	2.75
	5Y	250208	1.8250	3.20
	7Y	220205	1.9275	2.00
	10Y	250215	1.9500	2.95

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贴现国债56	91D	303.7	1.2745	3.04	1.14
25附息国债14(续2)	5Y	1490	1.5973	3.24	6.49
25超长特别国债03(续2)	50Y	350	2.2227	4.18	3.06
25农发31(增2)	1.074Y	160	1.4744	1.78	7.14
25农发09(增17)	3Y	25	1.8023	2.66	1.29
25农发20(增15)	10Y	170	1.9773	2.24	3.05

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月10日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地02”跌超66%; “H1碧地03”涨超157%, “H0中骏02”涨超200%, “H0阳城04”涨超400%。

2. 信用债事件

- **龙光集团:** 公司公告, 公司已与债权人小组同意就整体CSA(包括其条款)作出公司认为对公司境外债权人及其他持份者整体有益的若干修订。
- **白银有色:** 公司公告, 因公司涉嫌信息披露违法违规, 中国证监会决定对公司立案。
- **株洲云龙发投控股:** 公司公告, “25云龙03”实际发行规模5亿元, “25云龙04”取消发行。
- **中建国际:** 惠誉下调中建国际长期外币发行人评级至“BBB+”, 展望维持“稳定”。
- **中国建筑:** 惠誉下调中国建筑长期外币发行人评级至“A-”, 展望维持“稳定”。
- **富力地产:** 公司公告, 拟初步提供整体境内债券重组方案, 包括现金购回、以物抵债、应收账款信托份额抵债等。

(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10日, A股缩量反弹, 市场成交额位于近一个月低位, 大多题材冲高回落, 个股依旧涨少跌多, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.13%、0.38%、

1.27%，全天成交额 2 万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，通信涨超 3%，电子、传媒、社会服务涨超 1%；下跌行业中，电力设备、综合跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收跌】 9 月 10 日，转债市场由于小微盘走弱有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.63%、0.58%、0.71%。当日转债市场成交额 821.03 亿元，较前一交易日缩量 12.87 亿元。转债个券多数下跌，439 支转债中，66 支收涨，364 支下跌，9 支持平。当日上涨个券中，新上市的胜蓝转 02、凯众转债涨停 57.3%，领涨市场，存量个券中景 23 转债涨超 12%，恩捷转债涨超 7%；下跌个券中，泰坦转债跌逾 13%，松霖转债跌逾 7%。

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
胜蓝转02	57.30	-3.43	电子	泰坦转债	-13.62	-4.50	机械设备
凯众转债	57.30	0.47	汽车	松霖转债	-7.11	5.49	轻工制造
景23转债	12.63	-2.78	电子	福立转债	-5.26	-1.44	电子
恩捷转债	7.31	0.00	电力设备	松原转债	-5.02	-1.86	汽车
万凯转债	5.20	2.54	基础化工	东时转债	-4.79	4.90	社会服务

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9 月 10 日，福能股份发行转债获证监会注册批复。
- 9 月 10 日，起帆转债公告将转股价格由 19.55 元/股下修至 17.35 元/股。
- 9 月 10 日，景 23 转债公告将提前赎回；润达转债公告即将触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

9 月 10 日，2 年期美债收益率保持在 3.54% 不变，各期限美债收益率普遍下行。其中，10 年期美债收益率下行 4bp 至 4.04%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.54	0.00
3Y	3.47	-1.00
5Y	3.59	-2.00
7Y	3.78	-3.00
10Y	4.04	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月10日, 2/10年期美债收益率利差收窄4bp至50bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至110bp。

9月10日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.35%。

2. 欧债市场

9月10日, 英国10年期国债收益率上行1bp, 其余主要欧洲经济体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1bp至2.65%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行1bp、2bp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	2.65	-1.00
	法国	3.46	-1.00
	意大利	3.49	-2.00
	西班牙	3.23	-1.00
	英国	4.63	1.00

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10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 (%)
单日报幅 前10	12.7	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.6 11/13/22	3.7	2022-11-13	352.7	11.7
	9.2	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/23	3.0	2023-2-12	359.1	-4.7
	7.4	Coastal Emerald有限公司	CNSHAN 4.3 07/25/29	1.0	2029-7-25	6.3	-0.1
	7.1	湖州莫干山高新集团有限公司	HZMGSG 3.4 01/24/25	2.1	2025-1-24	3.5	5.0
	6.9	天津国有资本投资运营有限公司	TSIVMG 1.6 12/17/39	2.4	2039-12-17	12.8	-0.1
	5.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5 % 07/03/24	6.0	2024-7-3	123.2	-19.4
	5.2	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH 3 % 09/30/30	3.5	2030-9-30	10.7	-3.3
	5.1	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	11.3	-2.9
	5.0	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH 3 ½ 02/24/30	7.0	2030-2-24	10.9	-3.5
	4.5	湖州莫干山高新集团有限公司	HZMGSG 3 ½ 07/23/24	2.1	2024-7-23	3.5	2.7
单日报幅 前10	-4.2	万科地产(香港)有限公司	VNKRL 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	14.3	-23.3
	-4.4	爱奇艺	IQ 4 12/15/26	9.0	2026-12-15	16.6	-4.4
	-4.5	万科地产(香港)有限公司	VNKRL 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	5.1	-5.7
	-4.7	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	541.5	-2.0
	-5.3	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	29.1	-42.6
	-5.4	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-16.0	-63.1
	-5.5	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	27.9	-44.5
	-7.2	仁恒地产(香港)有限公司	YLLGSP 5 ¼ 05/20/26	5.0	2026-5-20	26.5	-21.2
	-10.1	众安在线	ZHONAN 3 ½ 07/16/25	6.0	2025-7-16	17.3	-14.8
	-11.4	康裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	9.9	-14.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理