

资金面维持收敛状态；债市回暖

【内容摘要】 9月16日，资金面维持收敛状态，主要回购利率继续上行；受央行购买国债传闻提振，债市回暖；转债市场继续下行，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年期国债收益率多数保持不变。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【潘功胜：中国系统重要性银行总损失吸收能力已全部达标，影子银行风险大幅压降】9月16日，央行行长潘功胜在《求是》发表文章《坚定践行全球治理倡议 持续推进全球金融治理改革完善》。文章提到，当前，全球金融稳定体系面临一些新的挑战。一是监管框架仍然碎片化，甚至出现“竞争性逐底”的倾向。二是数字金融等一些新兴领域监管不足。三是对非银行中介机构的监管仍然薄弱。中国一直积极参与国际金融监管标准的制定与实施，是少数全面落实《巴塞尔协议III》的经济体之一；已建立系统重要性金融机构监管框架，中国系统重要性银行总损失吸收能力已全部达标；建立了存款保险制度，能为99%以上的存款人提供全额保障；出台并全面实施资管新规，影子银行风险大幅压降。

【商务部等9部门：综合运用货币信贷等政策工具，支持金融机构扩大服务消费领域信贷投放】9月16日，商务部等9部门印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》。《措施》提到，综合运用货币信贷等政策工具，支持金融机构扩大服务消费领域信贷投放，加大对服务消费领域经营主体信贷投放力度，合理确定贷款利率水平，可持续支持服务消费。支持金融机构针对服务消费经营主体特点和融资需求，创新开发特色金融产品和服务。鼓励金融机构加强对多元化服务消费场景、集聚区和相关重点项目建设支持。

【全国人大财经委2024年度调研报告：建议优化中央国债和地方债、地方一般债和专项债结构】日前，全国人民代表大会常务委员会预算工作委员会、全国人民代表大会财政经济委员会发布关于2024年度政府债务管理情况的监督调研报告。报告指出，统筹考虑经济社会发展需要和财政可持续，根据经济增长、资产负债、财力状况等因素，研究健全政府债务支持发展和控制风险的指标体系。优化中央国债和地方债、地方一般债和专项债结构。进一步健全完善政

府债务管理情况报告制度。

（二）国际要闻

【美国8月零售销售环比增0.6%，连续三个月超预期增长】9月16日，美国商务部公布的数据显示，美国8月零售销售环比0.6%，预期0.2%，前值0.5%；美国8月零售销售(除汽车)环比0.7%，预期0.4%，前值0.4%；美国8月零售销售(除汽车与汽油)环比0.7%，预期0.4%，前值0.3%。8月份的零售增长具有广泛性，在13个主要类别中有9个录得增长。本轮增长主要由在线零售商、服装店和体育用品店引领，可能反映了返校季购物的提振作用。作为零售报告中唯一的服务业类别，餐饮业支出在经历前一个月的下滑后，本月反弹增长了0.7%。值得注意的是，即使部分经济学家预计汽车销售将拖累整体数据，该类别销售额仍在继续增长，只是增速有所放缓。由于零售销售数据为名义值，经CPI调整后的实际零售销售增长更能反映消费者购买力变化。8月实际零售销售同比增长2.1%，标志着连续第11个月实现正增长。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格上涨】9月16日，WTI 10月原油期货涨1.93%，报64.52美元/桶；布伦特11月原油期货涨1.53%，报68.47美元/桶；COMEX 12月黄金期货涨0.16%，报3725.1美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨2.36%至3.117美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

9月16日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2870亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量2870亿元，中标量2870亿元。Wind数据显示，当日有2470亿元逆回购到期，因此单日净投放资金400亿元。

（二）资金利率

9月16日，税期收款，资金面维持收敛状态，主要回购利率继续上行。当日DR001上行2.84bp至1.442%，DR007上行1.46bp至1.498%。

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	1.478	3.04
	R007	1.500	1.67
	DR001	1.442	2.84
	DR007	1.498	1.46
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.437	2.90
	Shibor:1W	1.475	0.50
	Shibor:2W	1.506	0.20
	Shibor:1M	1.535	0.20
	Shibor:3M	1.553	0.00
	Shibor:6M	1.630	0.40
	Shibor:9M	1.661	0.00
	Shibor:1Y	1.671	0.00
回购定盘利率	FR001	1.490	3.00
	FR007	1.500	1.00
	FR014	1.550	4.00

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16日,受中美贸易谈判达成基本框架影响,早盘债市延续弱势,但午后在央行购买国债传闻提振下,市场情绪有所缓和,债市明显回暖。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率下行2.0bp至1.7800%,10年期国开债活跃券250215收益率下行2.30bp至1.9200%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3975	0.00
	3Y	240014	1.5200	-1.75
	5Y	250014	1.5825	-2.75
	7Y	250007	1.7000	-3.00
	10Y	250011	1.7800	-2.00
	30Y	2500002	2.0750	-1.90
国开债	1Y	250206	1.5600	1.50
	3Y	240208	1.7500	-2.50
	5Y	250208	1.7750	-3.00
	7Y	220215	1.9050	-2.50
	10Y	250215	1.9200	-2.30

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国开02(增13)	2Y	60	1.5827	3.74	3.28
25国开08(增26)	5Y	60	1.7624	3.53	2.73
25国开20(增3)	10Y	120	2.0109	2.76	1.98
25农发清发22	2Y	20	-	5.67	1.07
25农发清发09(增发18)	2Y	30	1.7568	3.18	15

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月16日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H9 龙控 01”跌超46%, “H1 碧地 01”跌超14%; “H1 龙控 01”涨超20%。

2. 信用债事件

- **武汉天盈投资:** 公司公告, 子公司天乾资管未能按期兑付“20 天乾 01”本息。该债券余额4.5亿元, 期限3年, 票息为7.50%, 到期日为9月12日。
- **万科:** 公司公告, 公司第一大股东深铁集团向公司提供不超过20.64亿元借款, 用于偿还公司在公开市场发行的债券本金与利息。借款期限不超过3年。
- **重庆铜梁金龙城建:** 召集人公告, 拟使用7.5亿元中长期贷款资金, 提前兑付“23 铜梁 01”。
- **中原航租:** 中诚信亚太基于商业原因, 撤销中原航租“Ag-”的长期信用评级。
- **漳州圆山发展:** 联合国际出于商业原因, 撤销漳州圆山发展“BBB-”的国际长期发行人评级。
- **登封建投:** 中诚信国际公告, 登封建投及子公司合计被执行标的0.61亿元, 票据逾期合计0.27亿元。
- **东方时尚:** 公司公告, 控股股东所持5649万股股份司法拍卖成功, 成交金额为1.69亿元。

(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16日，A股走势分化，创业板午后发力反弹，机器人板块掀涨停潮，稀土、养殖、保险板块明显下挫，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.04%、0.45%、0.68%，全天成交额2.37万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，综合涨超3%，机械设备、计算机涨超2%；下跌行业中，农林牧渔、银行跌逾1%。

【转债市场主要指数集体收跌】 9月16日，转债市场继续下行，跌幅收窄，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.18%、0.23%、0.05%。当日，转债市场成交额871.83亿元，较前一交易日放量74.65亿元。转债市场个券多数下跌，437支转债中，180支收涨，244支下跌，13支持平。当日上涨个券中，景兴转债、恒帅转债涨停20%，银轮转债涨超11%；下跌个券中，乐普转2、九洲转2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
景兴转债	20.00	10.04	轻工制造	乐普转2	-4.46	3.62	医药生物
恒帅转债	20.00	20.00	汽车	九洲转2	-4.16	0.56	公用事业
银轮转债	11.74	10.01	汽车	微导转债	-3.84	-1.25	电力设备
崧盛转债	6.58	8.01	电力设备	豫光转债	-3.29	-4.26	有色金属
博俊转债	6.20	5.74	汽车	嘉泽转债	-2.62	-5.15	公用事业

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 9月16日，共同转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 9月16日，九洲转2公告提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

9月16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3bp至3.51%，10年期美债收益率下行1bp至4.04%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.51	-3.00
3Y	3.47	-3.00
5Y	3.59	-2.00
7Y	3.78	-1.00
10Y	4.04	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

9月16日, 2/10年期美债收益率利差扩大2bp至53bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至106bp。

9月16日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.37%不变。

2. 欧债市场:

9月16日, 英国10年期国债收益率上行1bp, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率均保持不变。其中, 德国10年期国债收益率保持在2.70%不变。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.70	0.00
	法国	3.49	0.00
	意大利	3.51	0.00
	西班牙	3.23	0.00
	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16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	3.1	正商实业	ZENENT 12 ½ 09/13/23	0.1	2023-9-13	22.7	0.0
	2.1	神州租车	CARINC 9 ¾ 03/31/24	1.6	2024-3-31	188.5	4.5
	1.8	中梁控股	ZHLGHD 9 ½ 07/29/22	0.1	2022-7-29	62.3	-0.6
	1.7	绿地全球投资	GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	4.3	2024-6-25	597.2	-7.6
	1.6	中骏集团控股	CHINSC 7 05/02/25	5.0	2025-5-2	252.8	-0.7
	1.4	佳兆业集团	KAISAG 9 ¾ 06/30/24	22.5	2024-6-30	1066.7	1.4
	1.1	海隆控股	HILOHO 9 ¾ 11/18/24	3.8	2024-11-18	78.3	1.1
	0.9	佳兆业集团	KAISAG 11.7 11/11/25	10.0	2025-11-11	271.0	1.0
	0.9	佳兆业集团	KAISAG 11.95 11/12/23	5.0	2023-11-12	12069.5	1.0
	0.8	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 5 ½ 04/27/47	2.0	2047-4-27	7.9	7.4
单日跌幅前 10	-1.8	中信股份	CITLTD 5.07 04/18/48	2.0	2048-4-18	6.0	-1.6
	-1.8	阿里巴巴	BABA 4.2 12/06/47	17.5	2047-12-6	6.6	-1.2
	-2.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	5.1	-5.7
	-2.1	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.0	2030-10-15	541.5	-2.0
	-2.1	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¾ 07/23/29	5.0	2029-7-23	13.2	1.8
	-2.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.0	2029-10-15	3.8	-2.4
	-2.9	新东方	EDU 2 ¾ 07/02/25	0.1	2025-7-2	4.9	0.2
	-3.3	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-4.8	5.9
	-3.9	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.9	2.9
	-5.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-63.4	30.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理