

美联储如期降息 25bp；资金面持续收敛，债市有所回暖

【内容摘要】 9月17日，资金面持续收敛，主要回购利率延续上行；债市有所回暖；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上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【财政部：1-8月全国一般公共预算收入148198亿元，同比增长0.3%】 财政部9月17日公布的最新财政收支数据显示，1-8月全国一般公共预算收入同比增长0.3%，累计增速较上月提高0.2个百分点。其中，全国税收收入同比微增0.02%，累计增速年内首次实现正增长。1-8月全国一般公共预算支出同比增长3.1%，累计增速较上月下降0.3个百分点。数据显示，1-8月企业所得税收入同比增长0.3%，个人所得税收入同比增长8.9%，车辆购置税收入同比下降17.7%，印花税收入同比增长27.4%，证券交易印花税收入同比增长81.7%。

【人民币对美元汇率走升】 截至9月17日16时30分收盘，在岸人民币对美元汇率报7.1056。9月份以来，在岸人民币对美元汇率上涨0.46%。对于近日人民币对美元汇率走升，国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟认为，市场普遍预期美联储将开启降息周期并在年内多次降息，在利差变化和美元指数走弱的背景下，包括人民币在内的非美货币被动升值。同时，近期宏观数据显示我国国民经济运行总体平稳、稳中有进，各类人民币资产吸引力持续提升，吸引更多境外资金流入购买和配置人民币资产，带动结汇需求增加，推动人民币升值。

【前7个月服务消费贷款余额2.79万亿元，其中新增贷款比去年全年新增贷款多630亿元】 9月17日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍扩大服务消费有关政策措施，并答记者问。商务部副部长盛秋平在发布会上介绍，近日，商务部会同国家发改委、文旅部、央行等9部门印发了《关于扩大服务消费的若干政策措施》。截至7月末，全国服务消费重点领域贷款余额2.79万亿元，比年初新增1642亿元，前7个月的新增贷款比去年全年新增贷款还要多630亿元。

【央企资产总额超90万亿元】 国务院新闻办公室9月17日举行“高质量完成‘十四五’规

划”系列主题新闻发布会，国务院国资委相关负责人介绍，“十四五”以来，中央企业资产总额从不到 70 万亿元增长至超过 90 万亿元，利润总额从 1.9 万亿元增长至 2.6 万亿元，年均增速分别达到 7.3%、8.3%。“十四五”期间国资央企大力推进布局优化结构调整，以市场化的方式重组了 6 组 10 家企业，新组建设立 9 家中央企业。下一步将着眼增强核心功能，提升核心竞争力，以系统性思维，前瞻性谋划，创新性举措，大力推动国资央企战略性专业化重组整合，不断提升国有资本的配置和运营效率，放大国有经济的整体功能，为经济社会发展提价更加提供更加有力的支撑。

（二）国际要闻

【美联储如期降息 25bp，强调就业下行风险，预计年内还降两次】美东时间 9 月 17 日，美联储公布，联邦基金利率的目标区间从 4.25%至 4.5%降至 4.00%至 4.25%，降幅 25bp。本次决议声明新增指出美国就业增长已放缓、失业率略升、就业下行风险增加、风险平衡已转变，删除劳动力市场稳健。特朗普“钦点”的新晋理事米兰一人投反对票，主张降息 50bp，上次会议投票反对的两人均支持本次利率决议。利率预测中位值显示联储预计今年共降息三次，较上次增一次，明年再降一次。点阵图显示，9 人预计今年内再降息两次，6 人预计今年内不再降息，1 人认为 2025 年应大幅降息 150bp。美联储上调今明后年 GDP 增长预期，下调明后年的失业率预期，上调明后年 PCE 通胀预期，预计 2028 年通胀达到目标 2%。会后鲍威尔表示，此次降息举措是一项风险管理决策，没有必要快速调整利率，降息 50bp 未得到广泛支持；极为罕见的经济局势导致联储利率预测分歧大；就业数据修正大主要源于调查回复率低；AI 可能冲击就业入门级岗位、尤其是大学毕业生；关税传到通胀的过程比预期更慢、幅度更小，关税贡献 0.3-0.4 个百分点的核心 PCE 通胀；重申美联储坚定维持独立性。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格下跌】9 月 17 日，WTI 原油跌 0.75%，报 63.99 美元/桶；布伦特原油跌 0.97%，报 68.11 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.84%，报 3693.90 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 1.28%至 3.077 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

9月17日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4185亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量4185亿元，中标量4185亿元。Wind数据显示，当日有3040亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1145亿元。

（二）资金利率

9月17日，税期影响仍在，资金面持续收敛，主要回购利率延续上行。当日DR001上行4.43bp至1.487%，DR007上行4.26bp至1.540%。

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	1.554	7.58
	R007	1.549	4.95
	DR001	1.487	4.43
	DR007	1.540	4.26
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.483	4.60
	Shibor:1W	1.519	4.40
	Shibor:2W	1.607	10.10
	Shibor:1M	1.541	0.60
	Shibor:3M	1.554	0.10
	Shibor:6M	1.630	0.00
	Shibor:9M	1.661	0.00
	Shibor:1Y	1.671	0.00
回购定盘利率	FR001	1.580	9.00
	FR007	1.560	6.00
	FR014	1.580	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17日，早盘债市偏弱，直到午后受央行重启国债买卖预期提振，债市有所回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行1.70bp至1.7630%，10年期国开债活跃券250215收益率下行1.75bp至1.9025%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.3950	-0.25
	3Y	250015	1.4900	-1.00
	5Y	250003	1.5325	-2.00
	7Y	250007	1.6850	-1.50
	10Y	250011	1.7630	-1.70
	30Y	2500002	2.0570	-1.80
国开债	1Y	250206	1.5580	-0.20
	3Y	230208	1.6700	-1.50
	5Y	250208	1.7550	-2.00
	7Y	220215	1.8800	-2.50
	10Y	250215	1.9025	-1.75

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57	28D	202.7	1.1295	3.4945	1.2252
25贴现国债58	91D	302.5	1.2514	3.2693	5.1886
25超长特别国债04(续2)	20Y	350	2.1616	5.7063	2.1641
25农发31(增3)	1.074Y	160	1.4722	2.29	1.63
25农发09(增18)	3Y	25	1.7833	3.46	1.09
25农发20(增16)	10Y	170	1.9324	3.48	1.89

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

9月17日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地03”跌超21%; “H9龙控01”涨超15%, “H1碧地04”涨超66%。

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。
- **远洋资本:** 公司公告, “H21远资1”、“H20远资1”合计拟使用购回资金为1191.39万元。

- **四川蓝光发展**：公司公告，公司及子公司新增 25 项被纳入失信被执行事项。
- **世茂股份**：公司公告，截至 8 月 31 日，公司新增诉讼仲裁涉及金额合计 16.56 亿元。
- **弘阳地产**：公司公告，香港清盘呈请聆讯延期至明年 3 月 23 日。
- **世茂建设**：公司公告，公司新增逾期债券本息约 6.9 亿元，公司新增单笔逾期金额超过 1000 万元的有息债务共计约 2 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 17 日，A 股震荡上行，机器人概念强势领涨，风电、游戏也表现较强，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.37%、1.16%、1.95%，全天成交额 2.4 万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，电力设备、汽车涨超 2%；下跌行业中，农林牧渔跌逾 1%，商贸零售、社会服务跌逾 0.5%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】 9 月 17 日，转债市场跟随权益市场有所上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.57%、0.55%、0.57%。当日转债市场成交额 890.36 亿元，较前一交易日放量 18.53 亿元。转债市场个券多数上涨，437 支转债中，325 支收涨，97 支下跌，15 支持平。当日上涨个券中，利扬转债涨停 20%，景兴转债涨超 16%；下跌个券中，洛凯转债、三羊转债跌逾 5%。

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
利扬转债	20.00	20.01	电子	洛凯转债	-5.54	-6.78	电力设备
景兴转债	16.64	9.97	轻工制造	三羊转债	-5.18	-2.38	交通运输
豪24转债	14.73	10.03	汽车	恒帅转债	-4.07	-1.13	汽车
松霖转债	13.93	10.00	轻工制造	豫光转债	-3.77	-2.36	有色金属
嘉泽转债	13.88	9.95	公用事业	东杰转债	-3.75	-2.43	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（9 月 19 日），应流转债即将开启网上申购。
- 9 月 17 日，瑞可达发行转债获交易所审核通过。

- 9月17日，嘉元转债公告将转股价格由41.88元/股下修至33.18元/股；光力转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 9月17日，三羊转债公告提前赎回；景兴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17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1bp至3.52%，10年期美债收益率上行2bp至4.06%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.52	1.00
3Y	3.51	4.00
5Y	3.62	3.00
7Y	3.81	3.00
10Y	4.06	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

9月17日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至54bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至104bp。

9月17日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.38%。

2. 欧债市场：

9月17日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率下行2bp至2.68%，法国、英国10年期国债收益率保持不变，意大利10年期国债收益率下行1bp，西班牙10年期国债收益上行2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.68	-2.00
	法国	3.49	0.00
	意大利	3.50	-1.00
	西班牙	3.25	2.00
	英国	4.63	0.00

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17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	6.2	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	68.6	-7.7
	4.3	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	67.6	-10.3
	3.2	晋洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 4.974 02/26/24	4.9	2024-2-26	42.6	-5.8
	3.2	瑞安地产	SHUION 5 ¼ 11/12/23	5.0	2023-11-12	44.6	5.3
	3.0	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	64.8	-13.9
	2.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-50.7	-10.4
	2.5	晋洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	29.4	-8.1
	2.3	RKPF海外2020A 有限公司	ROADKG 5 ¼ 07/26/26	5.0	2026-7-26	58.9	-9.4
	2.0	RKPF海外2020A 有限公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	65.8	-11.3
	1.8	阿里巴巴	BABA 4.4 12/06/57	10.0	2057-12-6	6.2	-3.5
单日跌幅前 10	-1.8	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¼ 03/03/26	3.0	2026-3-3	144.6	-1.2
	-2.0	联想集团	LENOVO 3 ¼ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-54.4	-2.8
	-2.8	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.45 01/11/31	8.7	2031-1-11	5.1	-5.7
	-3.4	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	541.5	-2.0
	-3.5	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 4 ¼ 07/03/22	10.0	2022-7-3	95.0	-12.6
	-3.7	移卡	YEAHKA 6 ¼ 07/13/27	0.7	2027-7-13	7.1	-8.6
	-4.8	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.6 11/13/24	3.4	2024-11-13	268.7	-6.2
	-5.0	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	461.3	-6.0
	-5.8	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-2.0	-6.1
	-8.3	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-2.7	-2.1

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理