

资金面均衡宽松，主要回购利率继续走低；债市窄幅调整，中长端利率债收益率多数上行

【内容摘要】8月29日，资金面整体均衡宽松，主要回购利率继续下行；债市窄幅调整，主要中长端利率债收益率全线上行；远洋控股已与公司债券受托管理人完成全部增信协议签署；龙光集团公告上半年亏损18亿元；杉杉集团公告1171万元贷款利息逾期；转债市场主要指数集体收涨，个券多数上行；海外方面，各期限美债收益率全线上行，主要欧洲经济体中法国、西班牙10年期国债收益率保持不变，其他国家10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平主持召开中央全面深化改革委员会第六次会议强调，全力抓好改革任务的组织实施】国家主席习近平8月29日上午主持召开中央全面深化改革委员会第六次会议并发表重要讲话。他强调，进一步全面深化改革是在新时代以来全面深化改革基础上推进的，具备坚实基础和有利条件。要运用好已有的改革成果和重要经验，解放思想、实事求是、与时俱进、求真务实，充分调动各方面积极性，全力抓好改革任务的组织实施。

【央行开展公开市场业务现券买断交易】央行网站消息，8月29日，央行以数量招标方式进行了公开市场业务现券买断交易，从公开市场业务一级交易商买入4000亿元特别国债。具体来看，当天分别买入3000亿元10年期“24续作特别国债01”和1000亿元15年期“24续作特别国债02”。业内专家表示，这属于央行针对此前定向发行的特别国债续发的例行操作，无需过度解读。不过，考虑到央行官网公开市场业务栏目增设“公开市场国债买卖业务公告”，此种操作有望在短期内开展，市场认为这也意味着未来央行国债买卖会有较高的市场透明度。

【财政部：4000亿元到期续作特别国债已完成发行工作】8月29日，财政部公告称，2024年到期续作特别国债（一期）、（二期）（以下分别称第一期、第二期，合称两期国债）已完成发行工作。现将有关事项公告如下：一、两期国债在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行，可以上市交易。二、第一期、第二期期限分别为10年、15年，发行面值分别为3000亿元、1000亿元，票面利率分别为2.17%、2.25%。三、两期国债上市日和起息日为2024年8

月 29 日。

【潘功胜：央行将坚持支持性货币政策立场】央行行长潘功胜 8 月 26 日主持召开两会代表委员、专家学者及金融企业负责人座谈会，分析研究当前经济金融形势，听取相关意见建议。潘功胜表示，今年以来，人民银行坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，稳健的货币政策灵活适度、精准有效，在 2 月、5 月、7 月先后三次实施了比较大的货币政策调整，有力支持经济回升向好。下一阶段，人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度。同时，研究储备增量政策举措，增强宏观政策协调配合，支持巩固和增强经济回升向好态势。

【国家能源局：去年中国能源转型投资达 6760 亿美元】8 月 29 日，国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书，全面介绍中国推动形成能源绿色消费新模式、构建新型能源体系、发展能源新质生产力、推进能源治理现代化取得的成效。同日举行的新闻发布会上，国家能源局副局长万劲松介绍，2023 年中国能源转型投资达 6760 亿美元，是全球能源转型投资最多的国家。十年来，中国能源领域固定资产投资累计约 39 万亿元，每年平均近 4 万亿元，一次能源的生产能力增长 35%，有力支撑经济社会平稳健康发展。

(二) 国际要闻

【美国二季度核心 PCE 物价指数年化季环比小幅下修至 2.8%】8 月 29 日周四，美国商务部发布的修正数据显示，美国二季度整体 PCE 物价指数年化季环比修正值为 2.5%，较前值 2.6% 下调 0.1 个百分点；剔除食品和能源价格后，二季度核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比修正值为 2.8%，较初值 2.9% 小幅下修，低于预期的 2.9%。作为美国经济的主要增长引擎，二季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比修正值由初值 2.3% 大幅上修至 2.9%，远超预期值 2.2%。同时公布的二季度 GDP 年化季环比上修至 3%。报告表示，二季度消费者支出虽然大幅上修，但其中部分被非住宅固定资产投资、出口、私人库存投资、政府支出以及住宅固定资产投资所抵消。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨 NYMEX 国际天然气价格继续收涨】8 月 29 日，WTI 10 月原油期货收涨 1.39 美元，涨幅 1.87%，报 75.91 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 1.29 美元，涨幅 1.64%，报 79.94 美元/桶。COMEX 黄金期货涨 0.67%，报 2554.70 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收涨 8.12% 至 2.142 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

8月29日，央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，当日以固定利率、数量招标方式开展了1509亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。Wind数据显示，当日有3593亿元逆回购到期，因此单日净回笼2084亿元。

(二) 资金利率

8月29日，尽管央行公开市场操作转为净回笼，但资金面仍均衡宽松，主要回购利率继续下行。当日DR001下行0.82至1.514%，DR007下行14.98bp至1.631%。

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	1.597	-1.03
	R007	1.814	-7.68
	DR001	1.514	-0.82
	DR007	1.631	-14.98
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.514	-0.60
	Shibor:1W	1.628	-13.00
	Shibor:2W	1.883	-2.10
	Shibor:1M	1.822	-0.20
	Shibor:3M	1.850	0.00
	Shibor:6M	1.900	0.00
	Shibor:9M	1.930	-0.10
	Shibor:1Y	1.958	0.20
回购定盘利率	FR001	1.580	-3.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	1.900	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

8月29日，央行周三在官网增设“公开市场国债买卖业务”栏目，表明国债买卖进一步向前推进，央行未来将引导债市“合理”定价，债市因此全天窄幅调整。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行0.75bp至2.170%；10年期国开债活跃券240210收益率上行0.75bp至2.250%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249950	1.4925	-1.75
	3Y	240010	1.6700	-0.50
	5Y	240008	1.8575	1.75
	7Y	240006	2.0660	1.35
	10Y	240011	2.1700	0.75
	30Y	230023	2.3550	1.00
国开债	1Y	200203	1.6900	0.00
	3Y	240202	1.8550	-0.50
	5Y	240203	1.9550	1.25
	7Y	210210	2.1175	1.25
	10Y	240210	2.2500	0.75

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
24国开清发03	3Y	90		1.91	1.16
24国开清发01(增发16)	7Y	50	2.0550	2.45	5.5
24国开13(增16)	3Y	20	1.8965	5.13	13
24国开15(增12)	10Y	160	2.2185	2.48	4.31

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月29日，3只地产债成交价格偏离幅度超10%，包括“H1融创03”涨30%，“H1龙控01”涨超80%，“H0阳城04”涨超267%。

2. 信用债事件

- **远洋控股**：公司公告，已与公司债券受托管理人完成全部增信协议签署，并办理完毕质押登记。
- **杉杉集团**：公司公告，因资金安排原因，1171 万元应付银行贷款利息逾期。
- **金华交投**：召集民生银行公告，“21 金华交投 MTN001”持有人会议已召开，提前兑付债券本息等议案生效。
- **新疆天恒基集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24 天恒基 MTN003”。
- **希慎兴业**：惠誉下调希慎兴业长期外币发行人评级至“BBB”，展望维持“稳定”。
- **龙光集团**：公司公告，公司上半年净亏损为人民币 18 亿元，主因房地产行业持续低迷，毛利率依然处于低水平；及就存货计提减值拨备。
- **东方集团**：公司公告，已收到 11 家投资人报名材料，为充分保障债权人和中小股东利益，将重整投资人招募期限延长至 9 月 28 日。
- **中芯国际**：公司公告，上半年公司营业收入 262.69 亿元，同比增长 23.2%；净利润 16.46 亿元 同比下降 45.1%。
- **河钢集团**：公司公告，公司收到河北证监局警示函，指出公司作为河钢资源控股股东的有关承诺履行存在问题，包括保证上市公司独立性及避免同业竞争的承诺履行不到位。
- **重庆建工**：公司公告，上半年净亏损 1884.26 万元，同比盈转亏。受地方化债工作等因素影响，部分政府投资项目投资放缓，报告期新签工程合同尚未形成较大产值。
- **保利置业集团**：公司公告，上半年集团收入 124.57 亿元，同比减少 20.35%；股东应占溢利 3.73 亿元，同比减少 41.61%。
- **时代中国控股**：公司公告，上半年集团收入 60.91 亿元，同比减少 38.67%；股东应占亏损 30.18 亿元，同比增加 78.63%。
- **合景泰富集团**：公司公告，上半年公司收入 52.34 亿元，同比减少 29.78%；股东应占亏损 82.24 亿元，同比收窄 16.84%。
- **宝龙地产**：公司公告，上半年公司收入 156.51 亿元，同比增加 27.25%；中期股东应占亏损 26.23 亿元，同比盈转亏。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌分化】 8月29日，A股放量分化，银行股全面回调，中小盘个股普涨，上证指数收跌0.50%，深证成指、创业板指分别收涨0.94%、0.65%。当日，两市成交额6072亿元，较前日放量1081亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，美容护理涨超3%，电力设备、食品饮料涨超2%，电子、机械设备、计算机等11个行业涨超1%；下跌行业中，银行跌逾3%，建筑装饰、石油石化跌逾1%。

【转债市场主要指数集体收涨】 8月29日，转债市场受权益市场影响有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.45%、0.15%、0.96%。当日，转债市场成交额419.16亿元，较前一交易日放量84.8亿元。转债市场大多个券上涨，537支转债中，465支上涨，59支下跌，13支持平。当日，上涨个券中，伟隆转债继续涨停20%，领涨市场，长信转债涨超10%；下跌个券中，集智转债跌逾7%，苏租转债、赛龙转债跌逾3%。

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
伟隆转债	20.00	1.69	机械设备	集智转债	-7.82	0.88	机械设备
长信转债	10.72	19.91	电子	苏租转债	-3.72	-3.64	非银金融
银轮转债	4.68	4.72	汽车	赛龙转债	-3.35	2.21	基础化工
华锋转债	4.67	-0.90	汽车	蓝天转债	-2.69	-2.78	公用事业
惠城转债	4.13	3.76	环保	大秦转债	-2.30	-7.52	交通运输

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

■ 8月29日，长集转债公告董事会提议下修转股价格；光力转债、智尚转债公告不下修转股价格；凯盛转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年8月30日至2025年2月28日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；远信转债、力诺转债、飞鹿转债公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场：

8月29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4bp至3.87%，10年期美债收益率则上行3bp至3.87%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.87	4.00
3Y	3.76	4.00
5Y	3.66	3.00
7Y	3.76	2.00
10Y	3.87	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月29日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至0; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至49bp。

8月29日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.16%。

2. 欧债市场:

8月29日, 法国、西班牙10年期国债收益率保持不变, 其余主要欧洲经济体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3bp至2.28%, 意大利、英国10年期国债收益率分别上行1bp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	2.28	3.00
	法国	2.99	0.00
	意大利	3.66	1.00
	西班牙	3.09	0.00
	英国	4.02	2.00

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8月29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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理