

月末临近资金面紧平衡；银行间市场主要利率债收益率多数上行

【内容摘要】8月26日，央行公开市场操作继续净投放，但月末临近资金面紧平衡，主要回购利率继续上行；信用债调整幅度较大，债市走弱，银行间主要利率债收益率多数上行；"17桑德MTN001"发行人答复无法履行已审议通过的债券期限变更、增加担保、正常付息承诺、提高票息等6项议案；中化岩土2024年上半年亏损约2.59亿元；中骏集团控股预计中期股东应占亏损约35亿元至约38亿元；转债市场主要指数上行，个券多数收涨；海外方面，美国7月耐用品订单环比增长超预期，各期限美债和主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【李强主持国务院第九次专题学习】8月26日下午，国务院以“实施积极应对人口老龄化国家战略，推动养老事业和养老产业协同发展”为主题，进行第九次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于老龄工作的重要指示精神，按照党中央决策部署，认真落实积极应对人口老龄化国家战略，把积极老龄观、健康老龄化理念融入经济社会发展全过程，加强和改进老龄工作，推动老龄事业高质量发展。

【财政部：前7个月全国一般公共预算收入135663亿元，隐债规模逐步下降】财政部8月26日发布的7月财政收支数据显示，今年前7个月财政收入低位运行，支出平稳增长。1~7月，全国一般公共预算收入达135663亿元，同比下降2.6%，扣除特殊因素影响后，可比增长1.2%左右；全国一般公共预算支出达155463亿元，同比增长2.5%，其中社会保障和就业支出、城乡社区支出等保持较快增速。证券时报记者当天从财政部获悉，经过各方面协同努力，地方政府债务风险得到整体缓解，隐性债务规模逐步下降。财政部将会同相关部门指导督促地方进一步加快专项债券发行使用进度。后几个月，财政收入增长有支撑。

【财政部等六部门：严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务】财政部网站8月26日消息，财政部等六部门近日联合印发《市政基础设施资产管理暂行办法（试行）》，办法自2024年9月1日起施行。其中提到，政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序，落实资金来源，加强预算约束，防范政府债务

风险。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。

【住建部回应：房屋养老金不是房地产税，公共账户不需要老百姓出钱】8月26日，住建部直属期刊《建筑杂志社》智库研究院执行院长肖正华撰文指出，房屋养老金制度被严重误读，公共账户并不需要老百姓出钱，养老金公共账户资金来源渠道主要有：城市政府可以通过地方财政补贴一点、土地出让金归集一些、原公房出售资金等多渠道归集。另外，房屋养老金和房地产税完全是两回事，传言房屋养老金是另一种房地产税，纯属混淆视听、牵强附会，是刻意诱导，以此引发大众误解。

【湖南拟发行 233 亿“特殊”新增专项债】湖南省财政厅计划于 2024 年 8 月 30 日发行湖南省政府债券，总发行规模为 380.87 亿元，其中专项债券（二十五期）、（二十六期）未披露具体项目投向，或为“特殊”新增专项债，两期债券发行规模合计 233 亿元。

（二）国际要闻

【美国 7 月耐用品订单环比增长 9.9%超预期】继 6 月意外暴跌后，美国 7 月耐用品订单强劲反弹，创疫情以来最大涨幅，远高于预期。8 月 26 日周一，美国商务部公布数据显示，美国 7 月耐用品订单环比初值 9.9%，高于预期 5%，高于前值-6.9%。美国 7 月扣除运输类耐用品订单环比初值下降 0.2%，低于预期 0.1%的降幅，低于前值 0.4%。不包括运输和国防等波动性较大的核心资本货物订单下降了 0.1%，而 6 月增幅则为 0.5%。此次耐用品订单增长 9.9%的主要原因系飞机反弹。此外，报告显示，主要金属、计算机、通讯设备和电气设备的订单均有所下降。电脑和电子产品订单下降 0.7%，机械订单持平，汽车和零部件的订单有所下降。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收涨 NYMEX 国际天然气价格继续下跌】8 月 26 日，WTI 10 月原油期货收涨 2.59 美元，涨幅 3.46%，报 77.42 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 2.41 美元，涨 3.05%，报 81.43 美元/桶。COMEX 黄金期货涨 0.29%，报 2553.60 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收跌 3.73%至 1.956 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

8月26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4710亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.70%。此外，以利率招标方式开展3000亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率维持2.30%不变。Wind数据显示，当日有521亿元逆回购到期，因此单日净投放7189亿元。

（二）资金利率

8月26日，尽管央行公开市场加码净投放，但月末将至，资金面仍处于紧平衡状态。当日DR001上行4.07至1.855%，DR007上行11.19bp至1.959%。

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	1.907	1.83
	R007	2.041	11.60
	DR001	1.855	4.07
	DR007	1.959	11.19
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.862	6.10
	Shibor:1W	1.936	11.10
	Shibor:2W	1.955	0.10
	Shibor:1M	1.823	0.40
	Shibor:3M	1.845	0.10
	Shibor:6M	1.894	0.20
	Shibor:9M	1.924	0.40
	Shibor:1Y	1.945	0.30
回购定盘利率	FR001	1.930	1.00
	FR007	2.050	13.00
	FR014	1.950	-1.00

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26日，早盘债市窄幅震荡，但尾盘受信用债大跌扰动，债市有所走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行1.25bp至2.1600%；10年期国开债活跃券240210收益率上行1.70bp至2.2390%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4950	0.00
	3Y	240010	1.6800	0.00
	5Y	240008	1.8400	0.00
	7Y	240006	2.0550	1.75
	10Y	240011	2.1600	1.25
	30Y	230023	2.3550	1.75
国开债	1Y	200212	1.6800	1.00
	3Y	220208	1.8700	1.00
	5Y	240203	1.9475	1.75
	7Y	210210	2.1070	1.45
	10Y	240210	2.2390	1.70

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农发贴现17	91D	20	1.3078	3.41	1
24农发13(增5)	3Y	40	1.7954	3.79	3.3333
24农发05(增18)	5Y	30	1.8982	5.58	3.25

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

8月26日，2只地产债成交价格偏离幅度超10%，包括“H20 奥创A”跌超65%；“H0 融创03”涨超16%。

2. 信用债事件

- **启迪环境**：公司公告，“17 桑德 MTN001”持有人会议已召开，发行人答复无法履行已审议通过的债券期限变更、增加担保、正常付息承诺、提高票息等6项议案。

- **绿地控股**：公司公告，上半年实现净利润 2.1 亿元，同比下降 91.97%。
- **象屿地产**：公司公告，中航信托诉融创及公司股权转让纠纷一案已撤诉。
- **山东宏桥**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 鲁宏桥 GN002”。
- **中国通用技术集团**：公司公告，鉴于市场波动因素，取消发行“24 中国通用 MTN002”。
- **云南交投**：公司公告，由于市场出现波动，取消发行“24 云南交投 MTN004A”、“24 云南交投 MTN004B”。
- **常州东方城建**：惠誉出于商业原因，计划于 9 月 27 日撤销常州东方城建“BBB-”长期本外币发行人评级。
- **融创集团**：公司公告，因南昌融创未按时支付“中融-承安 96 号”信托首笔本金及收益，公司被判在 22.85 亿元范围内承担连带保证责任。
- **合生创展**：公司公告，预计中期综合溢利同比下跌超 70%，主因可确认物业销售收入下降及投资物业重估收益同比减少。
- **中化岩土**：中诚信国际公告，关注中化岩土 2024 年上半年亏损约 2.59 亿元，同比下降 30.08%。
- **中骏集团控股**：公司公告，预计中期股东应占亏损约 35 亿元至约 38 亿元。
- **泰安城投**：召集人渤海银行公告，为优化公司财务结构，“21 泰安城投 MTN001”拟提前兑付，于 8 月 27 日召开持有人会议。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 8 月 26 日，A 股窄幅整理，锂电池产业链爆发，西部大开发题材继续走高，上证指数、深证成指分别收涨 0.04%、0.16%，创业板指收跌 0.10%。当日，两市成交额 5290.6 亿元，较前日放量 160.8 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，电力设备、有色金属、房地产、农林牧渔、综合、石油石化涨超 1%；下跌行业中，美容护理跌逾 1%、通信、食品饮料、国防军工等 7 个下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数集体收涨】 8 月 26 日，转债市场震荡反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.80%、0.60%、1.16%。当日，转债市场成交额 454.31 亿元，较前一交易日缩量 51.90 亿元。转债市场大多个券上涨，535 支转债中，463 支上涨，59 支下跌，13 支持

平。当日，上涨个券中，天创转债涨超 7%，垒知转债涨超 6%，翔丰转债涨超 5%；下跌个券中，东时转债、松原转债跌逾 7%，洪城转债跌逾 6%，三角转债跌逾 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
天创转债	7.37	0.00	纺织服饰	东时转债	-7.98	-4.43	社会服务
垒知转债	6.46	9.91	建筑材料	松原转债	-7.81	-0.24	汽车
翔丰转债	5.35	11.35	电力设备	洪城转债	-6.66	-7.14	环保
大中转债	4.43	-1.29	钢铁	三角转债	-4.55	-18.92	国防军工
惠城转债	4.08	4.03	环保	晶澳转债	-3.08	0.76	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（8月28日），集智转债、伟隆转债即将上市。
- 8月26日，帝欧转债公告不下修转股价格；信测转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2024年8月24日至2024年9月23日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；彤程转债、大元转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年8月24日至2025年2月23日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；国投转债、益丰转债、溢利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26日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期、10年期美债收益率分别小幅上行1bp至3.91%和3.82%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.91	1.00
3Y	3.74	1.00
5Y	3.66	1.00
7Y	3.72	1.00
10Y	3.82	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

8月26日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在9bp不变；5/30年期美债收益率利差保

持在 45bp 不变。

8 月 26 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行 2bp 至 2.15%。

2. 欧债市场：

8 月 26 日，英国债市因夏季银行日休市一日，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 2bp 至 2.25%，法国、意大利、西班牙 10 年期国债收益率分别上行 3bp、3bp 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	2.25	2.00
	法国	2.96	3.00
	意大利	3.60	3.00
	西班牙	3.04	2.00
	英国	-	-

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 26 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