

2024 陆家嘴论坛开幕；资金面相对均衡，银行间主要利率债收益率多数大幅下行

【内容摘要】6月19日，央行公开市场净投放继续加码，资金面相对均衡；银行间主要利率债收益率多数大幅下行；融创房地产已出售济南文旅城部分资产交易价款4.74亿元；国美电器未能按时兑付“20 国美 01”利息1400万元；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，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

【潘功胜：加强货币政策逆周期和跨周期调节，逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱】6月19日，央行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上系统阐述了中国当前货币政策立场及未来货币政策框架的演进。潘功胜表示，将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期和跨周期调节，支持巩固和增强经济回升向好态势，为经济社会发展营造良好的货币金融环境；逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱；未来可考虑明确以央行的某个短期操作利率为主要政策利率；提升货币政策透明度，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性。

【吴清：以金融高质量发展推动世界经济增长】6月19日，2024陆家嘴论坛开幕，证监会主席吴清在开幕式上围绕“以金融高质量发展推动世界经济增长”发表主题演讲。吴清宣布，证监会将推出“科创板八条”。这标志着科创板改革再出发。此次改革将进一步突出科创板“硬科技”特色，健全发行承销、并购重组、股权激励、交易等制度机制，更好服务科技创新和高质量发展。吴清表示，将充分考虑中小投资者占绝大多数这个最大的市情，强化对高频量化交易、场外衍生品等交易工具的监测监管，提升监管针对性和适应性。对各种利用技术信息持股等优势，扰乱市场非法牟利的行为，紧盯不放，露头就打。

【李云泽：推动保险业高质量发展，助力中国式现代化建设】6月19日，国家金融监管总局局长李云泽在2024陆家嘴论坛上发表“推动保险业高质量发展，助力中国式现代化建设”主题演讲。李云泽表示，保险业服务中国式现代化大有可为，将研究出台推进保险业高质量发展的指导意见。支持上海国际再保险中心建设方面，将会同上海市人民政府出台加快上海国际再保险中心建设的实施意见，积极探索保险资金试点投资上海黄金交易所黄金合约及其相关产

品。

【朱鹤新：人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定】央行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新 6 月 19 日在 2024 陆家嘴论坛上表示，我国外汇市场有基础有条件保持稳健运行，人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定。将进一步简化和完善合格境外机构投资者（QFII/RQFII）资金管理，便利境外投资者参与境内证券投资。研究完善本外币一体化资金池政策，支持跨国公司在沪设立全球或区域资金管理中心。

【国务院办公厅：鼓励符合条件创业投资机构发行公司债券和债务融资工具】日前，国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》。鼓励长期资金投向创业投资。支持保险机构按照市场化原则做好对创业投资基金的投资，保险资金投资创业投资基金穿透后底层资产为战略性新兴产业未上市公司股权的，底层资产风险因子适用保险公司偿付能力监管规则相关要求。鼓励符合条件的创业投资机构发行公司债券和债务融资工具，增强创业投资机构筹集长期稳定资金的能力。

【央行：增强上海国际金融中心的竞争力和影响力，持续推动债券市场基础设施互联互通】6 月 18 日，央行研究局党支部发布文章《增强上海国际金融中心的竞争力和影响力加快建设金融强国》称，下一步，央行将以服务实体经济发展为出发点，以国际化和金融基础设施为重点，统筹开放与安全，加大力度推动上海建设“强大的国际金融中心”。央行将加强境内外金融基础设施互联互通，积极引入境外机构主体参与，不断提升金融基础设施国际服务网络的深度和广度。加强金融基础设施领域的国际标准治理与合作。持续推动债券市场基础设施互联互通，发行、登记、交易、托管、清算、结算等环节有序连接。

【财政部、工信部通过中央财政资金进一步支持专精特新中小企业高质量发展】财政部、工信部近日联合印发《关于进一步支持专精特新中小企业高质量发展的通知》，2024-2026 年，聚焦重点产业链、工业“六基”及战略性新兴产业、未来产业领域，通过财政综合奖补方式，分三批次重点支持“小巨人”企业高质量发展。2024 年首批先支持 1000 多家“小巨人”企业。新一轮专精特新中小企业奖补政策拟沿用此前奖补标准，即按照每家企业连续支持三年，每家企业合计 600 万元测算对地方的奖补数额。

(二) 国际要闻

【英国通胀率近三年来首次重回 2%的目标水平】 6月19日，英国国家统计局公布的数据显示，5月英国CPI消费价格指数同比上升2%，升幅低于前一个月的2.3%。英国5月CPI同比增速符合经济学家预期。但被英国央行视为能更好反映中期通胀风险形势的服务业价格通胀仍高企，5月增长5.7%，略低于4月的5.9%，仍高于经济学家预期的5.5%，也高于英国央行上月预期的5.3%。CPI公布后，交易者削减对英国央行降息的押注，预计今年降息不足40个基点。评论称，新CPI不会影响英国央行周四的货币政策决议。经济学家预计英国央行不会立即行动，本周将继续按兵不动，今年将两次降息，可能首次在8月。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌】6月19日，布伦特8月原油期货收跌0.30%，报85.07美元/桶。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月19日，央行公告称，为对冲税期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了2780亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有20亿元逆回购和700亿元国库定存到期，因此单日净投放资金2060亿元。

（二）资金利率

6月19日，央行公开市场净投放继续加码，资金面相对均衡，跨季资金供给出现分层，非银为跨季融出主力。当日DR001上行2.55bp至1.862%，DR007下行1.09bp至1.876%。

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	1.911	1.38
	R007	1.915	0.61
	DR001	1.862	2.55
	DR007	1.876	-1.09
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.853	2.40
	Shibor:1W	1.861	-2.10
	Shibor:2W	2.000	1.30
	Shibor:1M	1.900	0.00
	Shibor:3M	1.929	-0.50
	Shibor:6M	1.985	-0.20
	Shibor:9M	2.048	0.00
	Shibor:1Y	2.067	0.00
回购定盘利率	FR001	1.920	0.00
	FR007	1.910	2.00
	FR014	2.150	7.00

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

6月19日, 早盘央行继续加大净投放规模, 呵护税期流动性, 债市延续暖势。上午潘功胜行长在陆家嘴论坛发表讲话, 明确支持性货币政策立场不动摇, 提及央行二级市场买卖国债, 以及点明中长债风险问题, 长债有所回调。不过, 潘行长还提及 LPR 要更真实反映贷款市场利率水平, 午后市场开始博弈 LPR 降息预期, 债市再度走强。全天看, 银行间主要利率债收益率多数大幅下行。截至北京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 240004 收益率下行 2.29bp 至 2.2829%; 10 年期国开债活跃券 240205 收益率下行 2.55bp 至 2.3375%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5850	-1.25
	3Y	210011	1.7725	-2.75
	5Y	230021	2.0175	-3.50
	7Y	240006	2.1470	-3.90
	10Y	240004	2.2600	-2.29
	30Y	230009	2.4900	-1.60
国开债	1Y	230202	1.8400	-3.50
	3Y	210204	2.0200	0.00
	5Y	240203	2.0550	-3.75
	7Y	210210	2.2400	-2.75
	10Y	240205	2.3375	-2.55

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进出清发07(增发4)	7Y	20	2.1914	4.27	2.0513
24特别国债02(续发)	20Y	450	2.3858	3.26	2.3196
24农发11(增6)	1Y	90	1.5675	3.47	14.6667
24农发10(增10)	10Y	170	2.3406	3.20	1.3431

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月19日, 1只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0融创03”跌超42%。

6月19日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20蒙城债”跌超19%, “19天水城投债01”跌超22%, “18益阳专项债01”跌超58%。

2. 信用债事件

- **融创房地产:** 公司公告, 公司已出售济南文旅城部分资产, 交易价款4.74亿元。
- **国美电器:** 公司公告, 公司未能按时兑付“20国美01”利息1400万元。由于关联方业绩持续亏损, 部分已资不抵债, 且债务已逾期, 面临诉讼, 公司账面应收关联方款项无法收

回。

- **旭辉集团**：公司公告，“21 旭辉 02”回售注销金额 12.31 亿元，拟转售金额 0 元，本次回售兑付存在不确定性。
- **宝龙实业**：公司公告，由于受宏观经济环境、公司销售情况大幅下滑叠加影响，公司当前面临阶段性现金流匹配问题，“21 宝龙 MTN001”发生违约。
- **山东如意科技**：公司公告，公司新增失信被执行、资产冻结等事项，失信被执行案件的涉案金额超 678 万元。
- **城发环境**：公司公告，公司及相关人员受到行政监管措施，因构成关联方非经营性占用公司资金，截至目前资金占用款项已归还。针对前述事项，公司未按规定及时履行信息披露义务。
- **远洋资本控股**：公司公告，SINOCL 6 06/22/29 因实物付息增加 2982 万美元本金，将于 6 月 24 日支付。
- **阳光 100 中国**：据香港司法机构网站披露，阳光 100 中国接获香港清盘呈请，聆讯定于 8 月 28 日举行。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收跌**】6 月 19 日，A 股震荡走低，新能源题材全线回调，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.40%、1.07%、1.26%。当日，两市成交额 7088 亿元，较前日缩量 307 亿元，北向资金净卖出 72.36 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅 4 个行业逆势收涨，其中银行涨超 1%，石油石化、有色金属、建筑装饰涨幅较小；下跌行业中，电力设备跌逾 2%，传媒、社会服务、农林牧渔、家用电器等 11 个行业跌逾 1%。

【**转债市场主要指数小幅收跌**】6 月 19 日，转债市场跟随权益市场重回下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.45%、0.33%、0.64%。当日，转债市场成交额 566.88 亿元，较前一交易日缩量 14.17 亿元。转债市场个券多数下跌，536 支转债中，110 支上涨，418 支下跌，8 支持平。当日，上涨个券中，测绘转债涨超 14%，盛路转债涨超 12%，表现亮眼，山河转债涨超 4%；下跌个券中，蓝帆转债跌逾 7%，天 23 转债、九洲转 2 跌逾 5%，文灿转债跌逾 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
测绘转债	14.44	19.98	建筑装饰	蓝帆转债	-7.54	-2.24	医药生物
盛路转债	12.86	-0.16	国防军工	天23转债	-5.67	-2.79	电力设备
山河转债	4.34	0.82	医药生物	九洲转2	-5.14	-6.43	电力设备
东时转债	3.42	5.22	社会服务	文灿转债	-4.97	-3.52	汽车
山石转债	3.39	0.96	计算机	明电转02	-3.74	-7.15	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月19日, 永鼎转债公告董事会提议下修转股价格; 能辉转债公告不下修转股价格; 晶澳转债公告不下修转股价格, 且未来2个月(2024年6月19日至2024年8月18日), 如再次触发下修条件, 亦不选择下修; 海亮转债、微芯转债、振洋转债、宏发转债、聚合转债公告不下修转股价格, 且未来3个月(2024年6月19日至2024年9月18日), 如再次触发下修条件, 亦不选择下修; 汇通转债、广汇转债、神通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

6月19日为六月节假日, 美债市场休市一日。

2. 欧债市场

6月19日, 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2.41%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、5bp、4bp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	2.41	2.00
	法国	3.15	3.00
	意大利	3.94	5.00
	西班牙	3.36	4.00
	英国	4.07	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6月19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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理