

河南拟发 520 亿元新增专项债券用于化解存量债务；资金面有所收紧，债市情绪走弱

【内容摘要】6月20日，资金面有所收紧，主要回购利率均上行；债市情绪转而走弱，银行间主要利率债收益率多数上行；河南拟发 520 亿元新增专项债券用于化解存量债务；旭辉集团“22 旭辉 01”持有人会议通过增加增信及增加宽限期等三项议案；转债市场主要指数跟随收跌，转债个券多数下跌；海外方面，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

【6月LPR报价出炉：1年期和5年期利率均维持不变】央行授权全国银行间同业拆借中心公布，6月20日贷款市场报价利率为：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%，均保持不变，这是LPR连续4个月按兵不动。

【国家金融监管总局针对部分信托、理财公司、保险资产下发产品信息披露管理办法征求意见稿】国家金融监督管理总局近日针对部分信托公司、银行理财公司、保险资管公司下发《资产管理产品信息披露管理办法(征求意见稿)》。意见稿明确信息披露一般规定，对产品募集期的信息披露相关要求进行具化，明确产品存续期信息披露规定，提及产品管理人要在每个季度结束起十五个工作日内披露产品季度运作报告，在8月31日之前披露产品的半年度运作报告，在每年4月30日之前披露上一年的年度报告。

【外汇交易中心霍颖励：境外投资者已连续16个月净买入中国债券，债券持有规模创历史新高】6月20日，中国外汇交易中心党委书记霍颖励在2024陆家嘴论坛上表示，近期，境外投资者已经连续16个月净买入中国债券，债券持有规模超过4万亿元，创下历史新高。在中美利差倒挂背景下，境外资金持续流入银行间市场，彰显了人民币金融资产的吸引力。

【央行：一季度末金融业机构总资产476.49万亿元】6月20日，央行公布数据显示，初步统计，2024年1季度末，我国金融业机构总资产为476.49万亿元，同比增长8.5%，其中，银行业机构总资产为429.58万亿元，同比增长8.1%；证券业机构总资产为14.05万亿元，同比增

长 2.5%。

【监管通知压降存量理财业务】近日山东、重庆、湖南等省份多个未设立理财子公司的银行收到监管下发的通知，要求在 2026 年底前压降存量理财业务规模。业内人士表示，对于理财规模较小的银行来说，压降规模问题不大，影响较大的是部分准备申请设立理财子公司的银行。

【年内第三只百亿债券 ETF 诞生】截至 6 月 19 日，博时中证可转债及可交换债券 ETF 规模超过 100 亿元，达到 100.98 亿元。是成为继富国政金债券 ETF、平安公司债 ETF 之后，年内第三只规模突破百亿元大关的债券 ETF。据悉，博时中证可转债及可交换债券 ETF 成立于 2020 年 3 月，首发规模为 6 亿元。与今年初相比，该基金规模增幅已超过 50%。

【住建部：推动县级以上城市收购存量房用作保障房】6 月 20 日，住房和城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议。会上，住建部明确表示，各地要推动县级以上城市有力有序有效开展收购已建成存量商品房用作保障性住房工作。

【河南发行 520 亿元新增专项债偿还存量债务】河南省最新披露了 2024 年政府专项债券(十六期)发行计划，规模 520 亿元，募集资金用于“化解存量债务”。市场普遍将用于偿还存量债务的再融资债称为“特殊再融资债”，但与此前的特殊再融资债不同，本次河南发行的用于偿还存量债务的地方债并非再融资债，而是新增专项债，为本轮特殊再融资债发行启动以来首次。

(二) 国际要闻

【英国央行 6 月维持利率不变，暗示准备降息】 6 月 20 日，英国央行宣布维持政策利率在 5.25% 的水平，持平预期和前值。此外，英国央行维持利率前景指引不变。英国央行在政策声明中表示，限制性货币政策需要保持足够长的时间，以使通胀率在中期内可持续地回到 2% 的目标水平，预计今年下半年 CPI 将小幅上升，能源价格仍对通胀形成支撑。最近几个季度的失业率相对持平，这意味着劳动力市场比官方数据显示的略紧。英国央行行长贝利在新闻发布会上表示，需要确保通胀将保持在低位。英国央行表示，去年经济下滑之后出现大幅反弹，预计第二季度 GDP 增长明显更强，预测第二季度 GDP 增长 0.5%，高于 5 月份预测的增长 0.2%，今年强劲开局之势得到延续。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨 NYMEX 天然气期货价格跌超 6%】6 月 20 日，WTI 7 月原油期货收涨约 0.7%，报 82.17 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨近 0.8%，报 85.71 美元/桶；COMEX 8 月黄金期货收涨 0.94%，报 2369 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 6.06%至 2.727 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 20 日，央行公告称，为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 200 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 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 180 亿元。

（二）资金利率

6 月 20 日，税期影响尚未结束，而央行公开市场净投放大幅缩量，资金面有所收紧，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 3.26bp 至 1.895%，DR007 上行 2.59bp 至 1.902%。

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	1.950	3.91
	R007	1.923	0.76
	DR001	1.895	3.26
	DR007	1.902	2.59
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.877	2.40
	Shibor:1W	1.890	2.90
	Shibor:2W	2.087	8.70
	Shibor:1M	1.900	0.00
	Shibor:3M	1.927	-0.20
	Shibor:6M	1.983	-0.20
	Shibor:9M	2.044	-0.40
	Shibor:1Y	2.063	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.950	3.00
	FR007	1.900	-1.00
	FR014	2.100	-5.00

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20日，6月LPR报价维持不变，叠加央行公开市场净投放大幅缩量，资金面有所收紧，债市情绪转而走弱，银行间主要利率债收益率多数上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行0.80bp至2.2430%；10年期国开债活跃券240205收益率上行1.50bp至2.3550%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240012	1.6925	-0.75
	3Y	230017	1.8000	-1.00
	5Y	230015	2.0175	0.50
	7Y	230028	2.1500	0.50
	10Y	240011	2.2430	0.80
	30Y	230023	2.4710	-0.15
国开债	1Y	230202	1.8400	0.00
	3Y	230208	2.0475	0.75
	5Y	240203	2.0600	0.50
	7Y	220210	2.3000	0.75
	10Y	240205	2.3550	1.50

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02(增发10)	3Y	80	1.8748	3.18	1.63
24国开清发01(增发6)	7Y	20	2.1414	4.58	1.75
24进出03(增8)	3Y	40	1.8781	5.94	4.0571
24进出05(增11)	5Y	30	2.0027	7.13	1.2
24进出10(增9)	10Y	80	2.3195	5.01	2.1739
24国开13(增11)	3Y	20	1.9463	4.92	1
24国开10(增14)	10Y	140	2.2648	3.77	3.18

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月20日, 1只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地01”跌超10%。

6月20日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“17金坛交通债01”跌超50%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团:**公司公告, “22旭辉01”持有人会议通过增加增信及增加宽限期等三项议案。该债券余额5亿元, 票面利率5.5%。
- **苏高新集团:**公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行2亿元“24苏州高新SCP032”。
- **祥鹏航空:**公司公告, 清算所已于4月22日注销“17祥鹏MTN001”。
- **中国化工:**穆迪确认中国化工“Baa2”发行人评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **长兴交投:**公司公告, “21长兴交投MTN002”后2年票息拟由4.50%下调314BP至1.36%, 回售申请期为6月17日至6月25日。
- **宁波保税区控股:**公司公告, 2023年度公司经审计的合并报表净利润亏损为5.89亿元, 占上年末净资产绝对值的10.73%, 发生重大损失因发行人投资权益市场股价波动导致浮动亏损较大。
- **国厚资产:**公司公告, 公司额外接受20万美元G0H0AS 8.5 06/25/24交换要约。在本公告发布时, 8760万美元的现存债券已根据交换要约进行有效投标并接受, 占现有债券未偿本金的100%。

(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20日, A股震荡下挫, 沪指创两月新低, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.42%、1.63%、1.44%。当日, 两市成交额7278亿元, 较前日放量189亿元, 北向资金净卖出32.7亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 仅2个行业逆势收涨, 其中煤炭涨超1%, 石油石化涨幅较小; 下跌行业中, 房地产、商贸零售、传媒、计算机、综合、国防军工、轻工制造、电力设备跌逾2%, 机械设备等14个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 6月20日, 转债市场跟随权益市场继续下行, 当日中证转

债、上证转债、深证转债分别收跌 1.01%、0.82%、1.35%。当日，转债市场成交额 614.43 亿元，较前一交易日放量 47.55 亿元。转债市场个券多数下跌，536 支转债中，41 支上涨，489 支下跌，6 支持平。当日，上涨个券中，诺泰转债涨超 10%，溢利转债涨超 8%，横河转债涨超 4%；下跌个券中，英力转债跌逾 10%，东时转债跌逾 8%，博汇转债、测绘转债、中装转 2、广汇转债跌逾 7%，调整幅度较大。

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
诺泰转债	10.78	18.64	医药生物	英力转债	-10.38	-12.97	电子
溢利转债	8.47	-4.02	医药生物	东时转债	-8.19	-4.96	社会服务
横河转债	4.55	-2.02	基础化工	博汇转债	-7.94	-5.38	石油石化
盛路转债	2.95	-4.12	国防军工	测绘转债	-7.91	6.34	建筑装饰
通光转债	2.74	-5.43	电力设备	中装转2	-7.90	-4.88	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6 月 20 日，华锋转债公告董事会提议下修转股价格；回盛转债公告不下修转股价格；超声转债公告不下修转股价格，且未来 3 个月（2024 年 6 月 20 日至 2024 年 9 月 19 日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；佳禾转债、优彩转债、神通转债、广汇转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6 月 20 日，平煤转债公告预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

6 月 20 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 4.70%，10 年期美债收益率上行 3bp 至 4.25%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.70	1.00
3Y	4.45	2.00
5Y	4.26	2.00
7Y	4.25	3.00
10Y	4.25	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月20日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄 2bp 至 45bp; 5/30年期美债收益率利差扩大 1bp 至 13bp。

6月20日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行 4bp 至 2.25%。

2. 欧债市场

6月20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年期国债收益率上行 1bp 至 2.42%, 法国、意大利 10年期国债收益率保持不变, 西班牙 10年期国债收益率下行 1bp, 英国 10年期国债收益率上行 1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.42	1.00
	法国	3.16	0.00
	意大利	3.94	0.00
	西班牙	3.34	-1.00
	英国	4.08	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 6 月 20 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