

央行已与几家主要金融机构签订债券借入协议；债市延续回调态势

【内容摘要】7月5日，在资金大额净回笼压力下，主要回购利率继续上行；债市延续回调态势，银行间主要利率债收益率普遍上行；万达转让烟台芝罘万达广场，新华保险、中金资本接盘；万科“22万科05”、“22万科06”拟于7月8日付息；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行：已与几家主要金融机构签订债券借入协议，将视市场情况持续借入并卖出国债】据财联社，7月5日，有消息称，央行已与几家主要金融机构签订了债券借入协议。对此，财联社记者求证，央行确认该信息，目前已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元，将采用无固定期限、信用方式借入国债，且将视债券市场运行情况，持续借入并卖出国债。

【国家外汇管理局：外储规模保持稳定有支撑】国家外汇管理局7月7日公布的数据显示，截至2024年6月末，我国外汇储备规模为32224亿美元，较5月末下降97亿美元，降幅为0.30%。国家外汇管理局表示，2024年6月，受主要经济体货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格总体上涨；在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模小幅下降。但我国经济运行延续回升向好态势，高质量发展扎实推进，为外汇储备规模继续保持基本稳定提供支撑。数据同时显示，6月末我国黄金储备规模为7280万盎司，与5月末持平，连续两个月保持不变。

【证监会召开资本市场做好金融“五篇大文章”专题座谈会】证监会主席吴清近日召开资本市场做好金融“五篇大文章”专题座谈会。吴清强调，进一步提高资本市场支持科技创新的包容性和精准性，多措并举活跃并购重组市场，推动私募股权创投基金更好发挥作用，健全股、债、期等多层次市场体系，持续推动资本市场高质量发展，更好服务新质生产力发展和中国式现代化建设。

【证监会：私募基金管理人应向投资者披露私募基金底层资产信息】7月5日，据证监会官

网，证监会就《私募投资基金信息披露和信息报送管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，私募基金管理人应当按照规定向投资者披露私募基金底层资产信息。投向其他私募基金或者依法发行的资产管理产品（公募证券投资基金除外）的私募基金，应当按要求在基金合同中明确约定穿透披露底层资产的安排。被投资的私募基金或者依法发行的资产管理产品（公募证券投资基金除外）应当在合同中约定为底层资产披露提供便利的机制安排。

【证监会等六部门：地方各级政府在提供政策支持过程中，将证券发行人、上市公司财务真实性作为扶优限劣的重要依据】7月5日，国务院办公厅转发中国证监会等六部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》，压实地方政府责任。地方各级政府在提供政策支持过程中，将证券发行人、上市公司财务真实性作为扶优限劣的重要依据，依法合规出具税收、合规等证明文件。在市场监管、税务、能源消耗、社保缴纳、诉讼仲裁、产权登记等领域为相关部门调查取证提供支持。加强与相关部门工作协同，切实履行因财务造假问题引致风险的属地处置责任。

【证监会：将违规披露的刑期上限由3年提高至10年】日前，证监会新闻发言人就《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》答记者问时表示，中国证监会高度重视提升财务造假违法违规成本和涉及的投资者保护工作，积极推动构建行政执法、民事追责、刑事打击“三位一体”的立体化追责体系。在立法层面上，推动修订《证券法》，对违规信披公司和责任人的罚款上限由60万元、30万元大幅提升至1000万元、500万元，对欺诈发行的罚款上限由募集资金的5%提高到1倍；《刑法修正案（十一）》将违规披露的刑期上限由3年提高至10年；中介机构及从业人员出具虚假证明文件最高可判10年有期徒刑。

【交易商协会推出“两新”债务融资工具，已有山东宏桥等9家企业完成首批70亿元发行】据交易商协会官微，6月14日，银行间市场支持“两新”投融资推进会在交易商协会召开，截至7月2日，国家管网集团、大唐国际、山东宏桥等9家企业完成首批70亿元“两新”债务融资工具发行，发行人涵盖央企、地方国企和民营企业，其中54亿元专项用于“两新”领域，为“两新”工作提供有力金融支撑，体现出服务国家重大战略的主动担当。下一步，交易商协会将结合首批“两新”项目实践情况，优化完善相关工作机制，健全配套制度措施，引导市场操作规范，推动金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得实效。

【国有企业土地资产盘活专项基金成立，首期规模300亿元】据财联社，7月5日，国有企业土地资产盘活专项基金成立仪式在北京举行。该专项基金由国务院国资委批准、中国诚通控股

集团有限公司联合中国东方资产管理股份有限公司共同发起设立，中国诚通承担专项改革任务的全资子公司诚通通盈基金管理有限公司担任基金管理人，负责基金全生命周期的投资与运营管理工作，中国东方特殊机会投资事业部参与基金未来的运营管理工作。据悉，国有企业土地资产盘活专项基金总规模 300 亿元，将坚持市场化、专业化原则，通过项目直投和设立子基金方式开展投资，发挥整合资源、资金投入等重要支撑作用，助力国有企业盘活利用存量土地和既有建筑，提高国有资本配置效率。

（二）国际要闻

【美国 6 月非农新增就业人数大幅回落，失业率升至 4.1%】7 月 5 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 6 月非农就业人口增长 20.6 万人，尽管超过预期的 19 万人，但仍较前值 27.2 万人大幅下滑。4 月非农新增就业人数从 16.5 万人下修至 10.8 万人；5 份非农新增就业人数从 27.2 万人下修至 21.8 万人。修正后，4 月和 5 月新增就业人数合计较修正前减少 11.1 万人。过去 5 个月，有 4 个月就业人数被下修。6 月失业率升至 4.1%，预期和前值均为 4%，为 2021 年 11 月以来最高。6 月平均时薪环比上涨 0.3%，持平预期，较前值 0.4% 有所下滑；同比增速为 3.9%，持平预期，为 2021 年以来首次跌破 4%。6 月劳工参与率从 5 月的 62.5% 小幅上升至 62.6%，扭转了过去一段时间的下滑趋势。

【美联储半年度货币政策报告：通胀降温，就业市场类似疫情前】7 月 5 日，美联储发布了其向美国国会递交的半年度货币政策报告，其中特别关注央行独立性和金融稳定等问题。美联储表示，美国通胀压力正在缓解，就业市场已恢复到新冠疫情前的状态，紧张但不过热。“去年通胀明显降温，今年迄今通胀略有进一步改善。”美联储还揭示了美国住房通胀的顽固性，这是近几个月以来价格上涨的主要驱动因素，不过认为，在住房服务这一关键领域，价格上涨速度恢复到新冠疫情前的水平可能只是时间问题。与此同时，报告指出，美国就业市场在今年上半年继续重新平衡。美联储继续表示，金融体系仍然稳健且富有弹性，但也提到存在脆弱性的迹象。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 国际天然气价格收跌】7 月 5 日，WTI 8 月原油期货收跌 0.72 美元，跌幅 0.86%，报 83.16 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.89 美元，跌幅 1.02%，报

86.54 美元/桶；COMEX 现货黄金上涨 1.50%，报 2392.16 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 3.64%至 2.330 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月5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20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有500亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金480亿元。

（二）资金利率

7月5日，资金面整体平稳偏松，但在资金大额净回笼的压力下，主要回购利率继续上行。当日DR001上行4.46bp至1.763%，DR007上行0.44bp至1.809%。

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	1.805	3.00
	R007	1.857	0.21
	DR001	1.763	4.46
	DR007	1.809	0.44
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.764	5.20
	Shibor:1W	1.807	-0.40
	Shibor:2W	1.833	2.60
	Shibor:1M	1.888	-0.40
	Shibor:3M	1.908	-0.20
	Shibor:6M	1.958	-0.40
	Shibor:9M	1.997	-0.60
	Shibor:1Y	2.015	-1.40
回购定盘利率	FR001	1.820	2.00
	FR007	1.850	2.00
	FR014	1.880	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

7月5日，金融时报发文称，确认央行已与几家主要金融机构签订债券借入协议，并将视市场情况持续借入并卖出国债，推升市场谨慎情绪，债市延续回调态势，银行间主要利率债收益率普遍上行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240004 收益率上行 1.95bp 至 2.2800%；10 年期国开债活跃券 240205 收益率上行 2.15bp 至 2.3575%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230016	1.4600	5.00
	3Y	240010	1.8025	2.00
	5Y	240001	1.9800	2.50
	7Y	240006	2.1220	2.20
	10Y	240004	2.2800	1.95
	30Y	230023	2.4910	2.55
国开债	1Y	200208	1.7025	2.25
	3Y	220208	1.9400	2.50
	5Y	240203	2.0375	2.35
	7Y	210210	2.2225	2.50
	10Y	240205	2.3575	2.15

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特别国债01(续3)	30Y	580	2.4989	3.11	3.4812

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月5日，4只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“20金科地产MTN001”跌超37%，“18光

大嘉宝 ABN001 优先 A” 跌超 40%，“21 远洋控股 PPN001” 跌超 57%，“H0 融创 03” 跌超 73%。

7 月 5 日，3 只城投债成交价格偏离幅度超 10%，为“17 启东城投债”跌超 50%，“17 黔新东观债”跌超 63%；“22 铁道 19”涨超 13%。

2. 信用债事件

- **万科：**公司公告，“22 万科 05”（发行规模 29 亿元，票息 3.21%）、“22 万科 06”（发行规模 5 亿元，票息 3.70%）拟于 7 月 8 日付息。
- **黔东南州凯宏城市投资运营：**公司公告，“PR 凯宏债”、“16 凯宏专项债”持有人会议已召开，提前偿还全部未偿还本金及利息的议案未通过。
- **融创房地产：**公司公告，截至 6 月 30 日，公司新增 15 项失信行为。融创中国 6 月实现合同销售金额约 15.6 亿元，上半年累计实现合同销售金额约 262.8 亿元。
- **重庆龙湖企拓：**公司公告，“20 龙湖拓展 MTN001B”将于 7 月 15 日支付 2250 万元利息。该债券发行总额 5 亿元，票面利率 4.5%。
- **绿城房地产：**公司公告，“21 绿城 05”回售登记期为 7 月 9 日至 11 日，该债券发行总额 10 亿元，票息 3.34%。
- **时代中国控股：**公司公告，公司上半年累计合同销售额约 42.91 亿元，同比减少 54.56%。
- **中梁控股：**公司公告，公司 6 月合约销售金额约 16.0 亿元，同比下降 48.6%。
- **新城控股：**公司公告，公司 6 月实现合同销售金额约 38.01 亿元，同比下降 43.28%；上半年累计合同销售金额约 235.54 亿元，同比下降 44.45%。
- **合生创展集团：**公司公告，上半年总合约销售金额约 88.50 亿元，同比下降 44.9%。
- **合景泰富集团：**公司公告，6 月预销售额 9.9 亿元，同比减少 42.8%。
- **建发国际集团：**公司公告，上半年累计权益合同销售额 508.7 亿元，同比减少 31.9%。
- **万达：**据天眼查显示，万达转让烟台芝罘万达广场，新华保险、中金资本接盘。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 7 月 5 日，A 股早盘震荡走低，午后在医药股提振下探底回升，上证指数收跌 0.26%，深证成指、创业板指分别收涨 0.25%、0.51%。当日两市成交额 5573

亿元，较前日缩量 87 亿元，北向资金净卖出 30.5 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，医药生物涨超 3%，有色金属涨超 2%，社会服务、商贸零售等 6 个行业涨超 1%；下跌行业中，银行跌逾 2%，食品饮料跌逾 1%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数集体收涨】 7 月 5 日，转债市场有所反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.20%、0.07、0.44%。当日转债市场成交额 619.35 亿元，较前一交易日缩量 71.69 亿元。转债个券多数上涨，536 支转债中，403 支上涨，121 支下跌，12 支持平。当日，上涨个券中，正裕转债涨超 6%，诺泰转债、欧晶转债、艾录转债、华统转债涨超 3%；下跌行业中，盛路转债跌逾 15%，文灿转债跌逾 14%，东时转债跌逾 9%。

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
正裕转债	6.06	0.76	汽车	盛路转债	-15.82	0.56	国防军工
诺泰转债	3.65	2.94	医药生物	文灿转债	-14.63	2.40	汽车
欧晶转债	3.35	1.19	电力设备	东时转债	-9.28	0.00	社会服务
艾录转债	3.24	3.32	轻工制造	广汇转债	-4.39	-3.03	汽车
华统转债	3.08	0.83	食品饮料	博汇转债	-3.23	-0.71	石油石化

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7 月 8 日），赛龙转债开启网上申购。
- 7 月 5 日，强力转债、家悦转债公告董事会提议下修转股价格；金轮转债公告不下修转股价格；天 23 转债公告不下修转股价格，且未来 1 个月（即 2024 年 7 月 6 日至 2024 年 8 月 5 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；红墙转债公告不下修转股价格，且未来 2 个月（即 2024 年 7 月 6 日至 2024 年 9 月 5 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；昌红转债、神码转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月（即 2024 年 7 月 6 日至 2025 年 1 月 5 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；万顺转债、神马转债、洋丰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

7月5日，公布6月非农数据大幅降温，市场降息预期强化推动各期限美债收益率普遍大幅下行。其中，2年期美债收益率下行11bp至4.60%，10年期美债收益率下行8bp至4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.60	-11.00
3Y	4.39	-9.00
5Y	4.22	-11.00
7Y	4.23	-10.00
10Y	4.28	-8.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月5日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄3bp至32bp；5/30年期美债收益率利差扩大5bp至25bp。

7月5日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.28%。

2. 欧债市场

7月5日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行6bp至2.5%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行7bp、7bp、8bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.53	-6.00
	法国	3.21	-7.00
	意大利	3.94	-7.00
	西班牙	3.32	-8.00
	英国	4.13	-7.00

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7月5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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理