

央行创设临时隔夜正、逆回购操作；资金面整体平稳，债市延续弱势

【内容摘要】7月8日，资金面整体平稳，主要回购利率窄幅波动；债市延续弱势，银行间主要利率债收益率普遍上行；“20 奥园 01”于7月5日通过展期方案，小额偿付延期至明年3月；格力地产调整重组方案，拟置出上海、重庆、三亚等地房地产资产；越秀地产拟发行16.9亿元有担保绿色票据，募资用于置换一年内到期境外债；转债市场主要指数跟随下跌，转债个股多数下跌；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

【习近平会见匈牙利总理欧尔班】7月8日上午，国家主席习近平在北京钓鱼台国宾馆会见匈牙利总理欧尔班。习近平指出，双方要保持高层交往，深化政治互信，密切战略沟通协作，继续坚定相互支持，加强各领域务实合作，高质量共建“一带一路”，持续丰富中匈新时代全天候全面战略伙伴关系内涵，更好造福人民。

【央行：即日起将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作】7月8日，央行宣布从即日起，在每个工作日上午开展公开市场逆回购操作的基础上，视情况在工作日16:00—16:20时段开展临时正、逆回购操作，期限为隔夜，采用固定利率、数量招标，临时隔夜正、逆回购操作的利率分别为7天期逆回购操作利率减点20bp和加点50bp。如果当日开展操作，操作结束后将发布《公开市场业务交易公告》。

【金融监管总局：严厉打击非法金融活动，切实做到监管“长牙带刺”、有棱有角】7月8日，金融监管总局召开系统党纪学习教育警示教育会。会议强调，要进一步严明群众纪律，牢固树立以人民为中心的价值取向，带着责任和感情做好信访、消保、普惠金融等工作，严厉打击非法金融活动，着力解决与人民群众切身利益密切相关的突出问题。要进一步严明工作纪律，全面强化“五大监管”，切实做到监管“长牙带刺”、有棱有角。要进一步严明生活纪律，砥砺品格操守，提升道德境界，不断修身律己，切实净化朋友圈、社交圈、生活圈。

（二）国际要闻

【美国消费者短期通胀预期连续两个月下降，房价涨幅预期降温】7月8日，美国纽约联储最新调查结果显示，6月美国消费者对该国短期通胀的预期连续两个月下降，已回落至年初时的水平，原因在于消费者降低了对未来一年房价和其他商品成本上涨幅度的预期。具体来看，美国6月一年期通胀预期降至3.02%，5月前值为3.17%。这一变化表明，消费者的短期通胀预期已恢复至去年12月直到今年4月之前的水平。4月的短期通胀预期一度跃升至3.3%，创下年内高点。中期的三年期通胀预期小幅上升至2.9%，为去年11月以来的最高，5月前值为2.8%。更长期的五年期通胀预期降至2.8%，5月前值为3%，当时创下一年新高。调查中，人们对所有商品的预期未来一年价格变化中位值均出现下降，也就是说，预计价格上涨速度会减缓，这其中包括汽油、食品、医疗和房租等。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续收跌，NYMEX国际天然气价格上涨】7月8日，WTI 8月原油期货收跌0.83美元，跌幅将近1%，报82.33美元/桶；布伦特9月原油期货收跌0.79美元，跌幅0.91%，报85.75美元/桶；现货黄金跌1.38%，报2359.13美元/盎司；NYMEX天然气期货价格收涨1.32%至3.374美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7月8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20亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。

(二) 资金利率

7月8日，资金面整体平稳，主要回购利率窄幅波动。当日DR001下行0.82bp至1.755%，DR007上行1.15bp至1.820%。

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	1.803	-0.22
	R007	1.875	1.75
	DR001	1.755	-0.82
	DR007	1.820	1.15
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.754	-1.00
	Shibor:1W	1.820	1.30
	Shibor:2W	1.850	1.70
	Shibor:1M	1.887	-0.10
	Shibor:3M	1.907	-0.10
	Shibor:6M	1.959	0.10
	Shibor:9M	1.999	0.20
	Shibor:1Y	2.020	0.50
回购定盘利率	FR001	1.820	0.00
	FR007	1.870	2.00
	FR014	1.900	2.00

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8日,央行公告即日起将开展临时正回购或逆回购,并将资金利率控制在1.6%-2.3%区间,加强了对收益率曲线的控制,债市因此延续弱势,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1.30bp至2.2930%;10年期国开债活跃券240205收益率上行1.85bp至2.3760%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230013	1.5600	3.50
	3Y	240003	1.8375	3.50
	5Y	240008	2.0075	2.75
	7Y	240006	2.1425	2.05
	10Y	240004	2.2930	1.30
	30Y	230023	2.5040	1.40
国开债	1Y	200212	1.7500	3.00
	3Y	230208	2.0475	3.00
	5Y	240203	2.0650	2.75
	7Y	210210	2.2500	2.75
	10Y	240205	2.3760	1.85

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10	91D	30	1.4997	3.16	1.5
24农发03(增15)	3Y	50	1.9043	4.12	3.0139
24农发05(增11)	5Y	50	2.0137	5.34	1.5816

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月8日, 4只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0宝龙04”跌超19%; “21远洋控股PPN001”涨超15%, “20宝龙MTN001”涨超47%, “H0融创03”涨超216%。

7月8日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“PR柳龙建”跌超13%, “17云岩债”跌50%, “17嘉兴秀洲债”跌超50%。

2. 信用债事件

- **格力地产:** 公司公告, 撤回发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项申请文件, 并拟对原重大资产重组方案进行重大调整。经初步筹划, 拟置出上海、重庆、

三亚等地房地产资产，并置入珠海免税集团不低于 51% 股权。

- **越秀地产**：公司公告，公司拟发行 16.9 亿元有担保绿色票据，募资用于置换一年内到期若干中长期境外债。
- **西宁经开投资控股**：青海证监局公告，经查，西宁经开投资控股涉债券结构化发行，对该公司采取出具警示函的行政监管措施。
- **绿城中国**：公司公告，公司已全额购回 2024 年到期优先票据（本金 1.5 亿美元，票息 5.95%），所购回的票据将按照其条款相应注销。
- **绿城集团**：公司公告，公司拟将“21 绿城 05”后 2 年票息上调 49BP 至 3.83%，该债券发行总额 10 亿元。
- **世茂建设**：公司公告，公司新增未能按期支付的公司债券本息共 1.2 亿元，单笔逾期超 1000 万有息债务共 502.46 亿元。6 月末，公司新增金额 1000 万元以上未决诉讼案件共 5 件，标的金额总额累计约 37.31 亿元。
- **镇江交产**：公司公告，拟将“22 镇江交通 MTN005”票息下调 207BP 至 1%，7 月 15 日起回售申请。
- **成都香城投资**：公司公告，拟将“21 香城投资 MTN003(乡村振兴)”票息下调 133BP 至 2.46%，7 月 9 日起回售申请。
- **临朐沂山实业**：公司公告，截至 6 月 30 日，公司票据累计逾期发生额 1.5 亿元，票据逾期余额 1.3 亿元，逾期系工作失误，现已结清相关逾期票据。
- **景峰医药**：公司公告，截至 7 月 5 日，公司未能清偿“16 景峰 01”的到期本息；公司及子公司有息债务总额 5.64 亿元，逾期债务累计总额 3.33 亿元。
- **中国一汽**：惠誉因公司不再参与评级，撤销中国一汽“A”长期发行人评级。
- **滨州北海国资**：联合国际出于商业原因，撤销滨州北海国资“BBB-”国际长期发行人评级。
- **中航国际实业控股**：惠誉首次授予中航国际实业控股“A”长期本外币发行人评级，展望“负面”。
- **山东土地**：惠誉确认山东土地“A-”长期本外币发行人评级，展望维持“负面”。
- **舜宇光学**：中证鹏元国际确认并撤销舜宇光学“BBB+”国际评级。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体下跌】 7月8日，A股低开低走，两市逾4800股下跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.93%、1.54%、1.62%。当日，两市成交额5842.9亿元，较前日放量69.9亿元，北向资金净卖出22.0亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅公用事业与银行逆势收涨，涨幅均不超过1%；下跌行业中，计算机、传媒跌逾3%，房地产、综合、商贸零售等14个行业跌逾2%。

【转债市场主要指数跟随下跌】 7月8日，转债市场跟随权益市场继续下跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.88%、0.76%、1.11%。当日，转债市场成交额470.11亿元，较前一交易日缩量149.24亿元。转债市场个券多数下跌，536支转债中，47支上涨，478支下跌，11支持平。当日，上涨个券中，凯中转债涨停20%，卡倍转02涨超3%，横河转债、福能转债涨超2%；下跌行业中，普利转债、宏图转债跌逾10%，中装转2跌逾8%，帝欧转债跌逾6%。

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
凯中转债	20.00	10.02	电力设备	普利转债	-10.53	-20.00	医药生物
卡倍转02	3.82	-1.42	汽车	宏图转债	-10.45	-16.77	计算机
横河转债	2.64	-4.79	基础化工	中装转2	-8.95	-1.77	建筑装饰
福能转债	2.09	1.18	公用事业	帝欧转债	-6.16	-4.85	轻工制造
山鹰转债	1.64	-1.34	轻工制造	三房转债	-5.72	-4.41	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（7月9日），升24转债上市，严牌转债开启网上申购。
- 7月8日，国城转债公告将转股价格由21.20元/股下修至12.60元/股；志特转债、科华转债公告不下修转股价格；冠宇转债公告不下修转股价格，且未来2个月（即2024年7月9日至2024年9月8日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；锋龙转债、神马转债公告不下修转股价格，且未来3个月（即2024年7月9日至2024年10月8日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；精装转债公告不下修转股价格，且未来6个月（即2024年7月9日至2025年1月8日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；龙星转债、武进转债、威派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8日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行2bp至4.62%，10年期美债收益率则保持在4.28%不变。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.62	2.00
3Y	4.40	1.00
5Y	4.23	1.00
7Y	4.23	0.00
10Y	4.28	0.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月8日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至34bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至23bp。

7月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.27%。

2. 欧债市场

7月8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1bp至2.52%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、5bp、7bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.52	-1.00
	法国	3.16	-5.00
	意大利	3.89	-5.00
	西班牙	3.28	-7.00
	英国	4.12	-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7月8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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限 公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有 限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路 制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限 公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理