

## 资金面稳中偏松；债市再度转强

**【内容摘要】**7月9日，资金面稳中偏松；债市再度转强，银行间主要利率债收益率普遍下行；万科预计上半年归母净亏损70亿至90亿元，管理层拟增持2亿元公司股票；富力地产附属公司在香港收到清盘呈请，将于9月25日审理；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反弹，转债个券多数上涨；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上行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会】**国务院总理李强7月9日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，巩固和增强经济回升向好态势，要坚持创新驱动发展，培育壮大新动能，拓展新的增长空间。要顺应当前技术迭代更快、颠覆性创新更多、跨领域融合更深等新特点，充分发挥企业主体作用，有针对性地加大政策支持，促进更多关键核心技术取得新突破。要改革不合理的体制机制，更好调动各方面的积极性主动性创造性，把全社会的创新活力充分激发出来，把我国规模宏大的各类创新资源组织好、运用好，持续释放巨大创新力量。

**【央行金融市场司：将启动支持境外机构使用债券通北向债券缴纳互换通保证金业务】**7月9日，央行金融市场司副司长江会芬在“债券通周年论坛2024”上介绍，央行将启动支持境外机构使用“债券通”北向债券缴纳“互换通”保证金业务，积极研究推进债券市场对外开放，提升跨境投融资便利化水平的优化措施，与财政部一道，研究完善面向境外投资者的免税政策安排。此外，全球投资者持续看好中国债市，截至5月末，境外投资者已连续9个月增持中国债券，累计增持超过1万亿元；已连续16个月净买入中国债券，累计净买入约2.5万亿元。

**【香港场外结算公司拟接受在岸国债及政金债作为互换通履约抵押品，期望年底前落实】**据港交所官微7月9日公告，香港交易所欢迎中国人民银行宣布支持境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债作为“北向互换通”的履约抵押品。香港交易所旗下的香港场外结算公司将接受此类债券作为互换通的履约抵押品，期望在今年年底前落实。香港场外结算公司将与证券及期货事务监察委员会和香港金融管理局货币市场中央结算系统密切合作，做

好相关准备工作。具体细节将适时公布。

**【财政部下达中央财政水利救灾资金 8.48 亿元】**7 月 9 日，财政部会同水利部下达中央财政水利救灾资金 8.48 亿元，支持湖南、江西、湖北、广东、福建、浙江、广西、安徽、贵州、重庆、黑龙江、云南等 12 省（自治区、直辖市）做好度汛救灾相关工作，重点对受灾地区开展洪涝水毁堤坝等水利设施修复、风险隐患处置等相关工作给予适当补助。

**【工信部拟引导光伏企业减少单纯扩大产能项目】**7 月 9 日，工信部发布《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》（征求意见稿）。《规范条件》提出，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 30%。业内专家此前表示，中国光伏产业亟待政府“有形之手”与市场“无形之手”同时施力，进行以提高技术标准和市场准入门槛为主要手段的结构性调控。

## （二）国际要闻

**【鲍威尔国会听证：通胀不是唯一风险，会在适当时候放松政策】**当地时间 7 月 9 日，美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会发表半年度货币政策证词时表示，长期维持过高利率可能危及经济增长。他指出，最近的月度数据显示出物价方面取得了适度进展，更多有利数据将增强人们对通胀正朝着美联储 2% 目标水平持续迈进的信心。同时，他还警告称，降息太少或太晚都可能使经济和劳动力市场面临风险。“通胀高企并不是我们面临的唯一风险”，鲍威尔说，“放松政策限制太晚或太少，有可能过度削弱美国的经济活动和就业。”鲍威尔表示，最近的数据明确显示出，劳动力市场已大幅降温，现在的情况是“强劲，但并没有过热”，“似乎已完全恢复平衡状态”，而且美联储的限制性立场将帮助其实现更好的供需平衡。鲍威尔称，尽管“如果需要”，美联储可能会加息，但“更可能的方向是，随着通胀方面取得更多进展，再加上劳动力市场依然强劲，我们会在适当的时候开始放松政策。”

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续收跌，NYMEX 国际天然气价格小幅收跌】**7 月 9 日，WTI 8 月原油期货收跌 0.92 美元，跌幅 1.12%，报 81.41 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 1.09 美元，跌幅 1.27%，报 84.66 美元/桶；现货黄金涨 0.21%，报 2364.09 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 0.97% 至 2.351 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

7月9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9日，资金面稳中偏松，主要回购利率均下行。当日DR001下行7.69bp至1.678%，DR007下行1.65bp至1.804%。

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	1.740	-6.28
	R007	1.869	-0.54
	DR001	1.678	-7.69
	DR007	1.804	-1.65
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.679	-7.50
	Shibor:1W	1.804	-1.60
	Shibor:2W	1.838	-1.20
	Shibor:1M	1.886	-0.10
	Shibor:3M	1.907	0.00
	Shibor:6M	1.959	0.00
	Shibor:9M	1.998	-0.10
	Shibor:1Y	2.019	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.752	-6.76
	FR007	1.870	0.00
	FR014	1.890	-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

7月9日，市场情绪有所修复，债市再度转强，银行间主要利率债收益率普遍下行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240004 收益率下行 1.80bp 至 2.2750%；10 年期国开债活跃券 240210 收益率下行 2.00bp 至 2.3500%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	1.6050	-2.50
	3Y	230017	1.7200	-3.00
	5Y	240001	1.9875	-2.25
	7Y	240013	2.1225	-2.25
	10Y	240004	2.2750	-1.80
	30Y	230023	2.4830	-2.10
国开债	1Y	210203	1.8275	-2.25
	3Y	230208	2.0225	-2.50
	5Y	200205	2.1600	-3.00
	7Y	220210	2.2875	-2.25
	10Y	240210	2.3500	-2.00

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14(增10)	3Y	20	1.9102	5.86	1.33
24国开03(增21)	5Y	110	1.9410	3.29	1.51
24国开10(增19)	10Y	150	2.2965	3.66	2.06
24农发清发12(增发5)	2Y	50	1.7547	4.34	3.6875
24农发清发07(增发15)	7Y	20	2.1206	4.23	1.35

数据来源：Wind，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

7月9日，1只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H0 融创 03”涨超16%。

7月9日，3只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“19 平天湖债”跌超22%，“18 定远城投债 01”跌超50%；“23 西基 01”涨超12%。

## 2. 信用债事件

- **万科：**公司公告，上半年实现销售金额 1273.3 亿元，预计归母净亏损 70 亿至 90 亿元，管理层拟增持 2 亿元公司 A 股股票。
- **富力地产：**公司公告，附属公司在香港收到清盘呈请，呈请人持有未偿还本金额的 18%，该贷款约 6.137 亿美元的本金和应计利息尚未偿还。呈请将于 9 月 25 日审理。
- **佳源国际控股：**公司公告，清盘人接获投资者通知，由于已明确表示支持重组的债权人不足，拟议 1 亿港元贷款条款书已于 7 月 7 日失效。
- **兖矿能源：**公司公告，公司决定不行使“21 兖煤 Y4”续期选择权，将全额兑付。该债券发行总额 10 亿元，票息 3.54%。
- **江西交投集团：**公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 江西交投 MTN009”，计划发行金额 20 亿元。
- **北新建材：**标普将北新建材“A-”长期发行人评级展望由“稳定”调整至“负面”。
- **华夏幸福：**公司公告，预计上半年净利亏损 45 亿元-50 亿元，上年同期净利亏损 12.67 亿元。
- **荣盛发展：**公司公告，预计上半年净利润亏损 2.5 亿至 3.75 亿元，去年同期盈利 1.08 亿元。
- **荣盛地产：**召集民生银行公告，截至 2023 年末和 2024 年一季末，发行人剔除预收账款后的资产负债率分别为 80.96%和 80.68%，触发财务指标承诺，拟于 7 月 12 日召开“20 荣盛地产 MTN001”、“20 荣盛地产 MTN002”两只中票的持有人会议。
- **金隅集团：**公司公告，上半年预计净亏损 7.5 亿元至 9.5 亿元，上年同期净利润 4.1 亿元。主因是水泥有效需求整体偏弱。
- **江苏悦达集团：**公司公告，因融资安排变更，推迟发行“24 悦达 MTN002”。
- **云城置业：**公司公告，下属参股公司老鹰地向云南万科 15.56 亿元借款逾期，公司为该笔借款本息提供 36%的连带责任担保，因云南万科间接持股老鹰地 36%股权，该借款系关联方之间借款，担保风险可控。
- **绿地控股：**公司公告，预计半年度归母净利润 2 亿元到 2.5 亿元，同比下降 90.4%-92.3%。
- **华远地产：**公司公告，预计上半年归母净亏损 3.5 亿元-4.3 亿元。
- **建业地产：**公司公告，上半年物业合同销售总额 45 亿元，同比减少 55.1%。
- **重庆江来实业：**公司公告，因审议事项需与债券持有人进一步沟通，取消原定于 7 月 12

日召开“PR 云阳 01”持有人会议，原计划就提前兑付议案进行表决。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体上涨】7月9日，A股早盘震荡走低，午后放量反攻，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.26%、1.68%、1.43%。当日，两市成交额7271.6亿元，较前日放量1428.7亿元，北向资金净买入141.11亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，电子涨超4%，通信、汽车涨超3%，计算机涨超2%；仅2个行业下跌，农林牧渔跌逾2%，建筑材料跌幅不足1%。

【转债市场主要指数跟随反弹】7月9日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.55%、0.49%、0.64%。当日，转债市场成交额695.15亿元，较前一交易日放量225.04亿元。转债市场个券多数上涨，536支转债中，419支上涨，105支下跌，12支持平。当日，上涨个券中，英力转债、胜蓝转债涨停20%，聚隆转债涨超7%；下跌个券中，广汇转债跌逾17%，东时转债、中装转2跌逾7%，正裕转债跌逾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
英力转债	20.00	20.00	电子	广汇转债	-17.76	-9.89	汽车
胜蓝转债	20.00	20.02	电子	东时转债	-7.26	-5.41	社会服务
聚隆转债	7.38	7.44	基础化工	中装转2	-7.06	0.90	建筑装饰
明电转02	5.90	6.87	电子	正裕转债	-6.68	2.33	汽车
明电转债	5.78	6.87	电子	盛路转债	-5.03	4.04	国防军工

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（7月10日），升24转债上市，严牌转债开启网上申购。
- 7月9日，华锋转债公告将转股价格由9.13元/股下修至8.70元/股；泉峰转债公告董事会提议下修转股价格；科数转债、金埔转债公告不下修转股价格；杭氧转债、新北转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 7月9日，景20转债公告预计满足提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

7月9日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在4.62%不变，10年期美债收益率上行2bp至4.30%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.62	0.00
3Y	4.37	-3.00
5Y	4.24	1.00
7Y	4.25	2.00
10Y	4.30	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月9日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄2bp至32bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至25bp。

7月9日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.26%。

### 2. 欧债市场

7月9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4bp至2.56%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行8bp、7bp、3bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.56	4.00
	法国	3.24	8.00
	意大利	3.96	7.00
	西班牙	3.34	3.00
	英国	4.16	4.00

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9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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有 限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ¼ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集 团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投 资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际 有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股 集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ¼ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股 有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理