

## 6月CPI同比上涨0.2%，PPI同比下降0.8%；资金面向宽，债市震荡偏弱

**【内容摘要】**7月10日，资金面向宽，主要回购利率继续下行；债市震荡偏弱，银行间主要利率债收益率多数小幅上行；因信息不足，穆迪撤销碧桂园控股“Ca”公司家族评级；华夏幸福金融债务重组金额累计约1899亿元，逾期债务合计246亿元；转债市场主要指数跟随下跌，转债个券多数下跌；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

**【国家统计局：6月CPI同比上涨0.2%，PPI同比下降0.8%】**7月10日，国家统计局发布数据显示，6月，消费市场供应总体充足，全国CPI同比上涨0.2%，环比季节性下降0.2%；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，涨幅与上月相同，继续保持温和上涨。此外，受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响，6月PPI环比有所下降，由上月上涨0.2%转为下降0.2%；同比下降0.8%，降幅继续收窄。1-6月平均，全国CPI同比上涨0.1%，PPI同比下降2.1%。

**【证监会：进一步强化对程序化交易监管的适应性和针对性】**7月10日，证监会有关部门负责人就程序化交易监管进展情况答记者问时表示，今年以来，证券市场程序化交易总体稳中有降，交易行为出现一些积极变化。截至6月末，全市场高频交易账户1600余个，年内下降超过20%，触及异常交易监控标准的行为在过去3个月下降近6成。下一步，证监会将进一步强化对程序化交易监管的适应性和针对性，降低程序化交易的消极影响，切实维护市场交易公平。

**【证监会：暂停转融券业务，上调融券保证金比例】**7月10日，中国证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请，自2024年7月11日起实施。存量转融券合约可以展期，但不得晚于9月30日了结。同时，批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于80%上调至100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于100%上调至120%，自2024年7月22日起实施。

**【沪深北交易所：调整融券交易保证金比例，7月22日起施行】**7月10日，沪深北交易所发

布关于调整融券交易保证金比例的通知。一是投资者融券卖出时，融券保证金比例不得低于100%。其中，投资者为私募证券投资基金的，融券卖出的融券保证金比例不得低于120%。二是通知自2024年7月22日起施行。交易所其他规定与通知规定不一致的，以通知为准。

**【财政部在香港发行今年第三期国债，发行规模为90亿元】**7月10日，财政部在香港发行2024年第三期人民币国债，发行规模为90亿元，包括2年期30亿元、3年期30亿元、5年期30亿元。今年财政部在香港分六期发行共计550亿元人民币国债，进一步完善香港人民币国债常态化发行机制，以持续巩固提升香港国际金融中心地位。

**【上海：支持新城产业园区用好基础设施REITs、企业债、地方专项债等各类中长期融资工具】**上海近日印发《深化推动新城高质量发展的若干政策举措》，其中提到，提升新城产业园区能级和服务管理水平，强化园区绩效评估，鼓励引入专业建设运营主体，推动园区集中统一管理，加大基础设施投入，支持新城产业园区用好基础设施REITs、企业债、地方政府专项债等各类中长期融资工具。加快推动新城城市更新。以新城范围内国有企业土地盘活利用为重点，建立综合价值评估和收储规划联动机制，对符合条件的相对成片土地开展市区联合收储。

## （二）国际要闻

**【鲍威尔国会听证次日：抗通胀尚未胜利，缩表未完待续】**当地时间7月10日，鲍威尔在国会听证会上表示，尽管近期的通胀数据呈现出缓和的趋势，美联储尚未完全确信通胀能够持续回归至2%的目标水平。他强调，虽然对通胀正在消退抱有一定信心，但当前的进展不足以断言能够实现并维持目标。这表明，美联储在考虑降息前，仍需看到更多证据表明通胀压力得到根本缓解。值得注意的是，鲍威尔提到，美联储不必等到通胀率降至2%才会考虑降息，这为未来的货币政策调整留下了空间。然而，他同时也指出了劳动力市场的疲软迹象，暗示这可能是促使美联储采取下一步行动的关键因素。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转涨，NYMEX国际天然气价格继续收跌】**7月10日，WTI 8月原油期货收涨0.69美元，涨幅将近0.85%，报82.10美元/桶；布伦特9月原油期货收涨0.42美元，涨超0.49%，报85.08美元/桶；现货黄金上涨0.30%，报2371.26美元/盎司；NYMEX天然气期货价格收跌1.15%至2.324美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

7月10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10日，资金面向宽，主要回购利率继续下行。当日DR001下行3.46bp至1.643%，DR007下行0.48bp至1.799%。

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	1.703	-3.70
	R007	1.851	-1.82
	DR001	1.643	-3.46
	DR007	1.799	-0.48
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.640	-3.90
	Shibor:1W	1.800	-0.40
	Shibor:2W	1.832	-0.60
	Shibor:1M	1.883	-0.30
	Shibor:3M	1.906	-0.10
	Shibor:6M	1.959	0.00
	Shibor:9M	1.996	-0.20
	Shibor:1Y	2.018	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.700	-5.24
	FR007	1.850	-2.00
	FR014	1.880	-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10日，6月通胀数据偏弱，加之资金面宽松，但市场担心央行正回购操作落地，债市震荡偏弱，银行间主要利率债收益率多数小幅上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行0.50bp至2.2800%；10年期国开债活跃券240205收益率上行0.35bp至2.3585%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240005	1.6300	-0.25
	3Y	240010	1.8175	0.50
	5Y	230022	1.9875	0.00
	7Y	230019	2.1220	0.20
	10Y	240004	2.2800	0.50
	30Y	170022	2.4800	0.50
国开债	1Y	200212	1.7200	0.00
	3Y	230208	2.0250	0.25
	5Y	190215	2.1100	0.00
	7Y	210210	2.2200	0.00
	10Y	240205	2.3585	0.35

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6)	7Y	20	2.1543	5.39	3.0606
24付息国债12(续发)	2Y	930	1.5604	4.06	7.67
24付息国债11(续2)	10Y	1000	2.2287	3.84	23.453
24农发11(增9)	1Y	90	1.4898	2.93	3.3333
23农发09(增16)	3Y	20	1.9228	5.23	1.8182
24农发20(增发)	10Y	110	2.3288	3.77	1.1667

数据来源：WinD，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

7月10日，1只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H0 阳城04”跌超70%。

7月10日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“21 江东05”涨超19%。

## 2. 信用债事件

- **潍坊经济区域投:** 主承兴业证券公告, 潍坊经济区域投合计 1.939 亿元被执行事件已执行完毕。
- **华夏幸福:** 公司公告, 公司《债务重组计划》中通过签约等方式实现金融债务重组金额累计约 1899 亿元, 以股权抵偿金融及经营债务合计 169 亿元, 逾期债务合计 246 亿元。
- **聊城安泰城乡投资:** 公司公告, 承兑逾期的 3 张商票 (合计金额 9122 万元) 系持票人提示付款清算方式不符合公司内部规定, 现均已结清, 不存在信用风险。
- **恒大地产:** 天眼查显示, 恒大地产新增 11 条被执行人信息, 执行标的合计 15.9 亿余元, 涉及借款合同纠纷、票据纠纷等案件。
- **滇池水务:** 公司公告, 控股股东所持公司 2.455 亿股股份 (约占公司股份总额的 23.86%) 7 月 25 日起第三次司法变卖。目前, 昆明滇池投资持有公司 6.60 亿股内资股 (约占公司股份总额的 64.16%), 所有股份均受质押或司法冻结。
- **南京扬子国投:** 标普将南京扬子国投“BBB+”长期发行人评级展望由“稳定”调整至“负面”, 随后应发行人要求撤销评级。
- **碧桂园控股:** 穆迪因信息不足, 撤销碧桂园控股“Ca”公司家族评级
- **金地集团:** 公司公告, 上半年实现签约金额 361.1 亿元, 同比下降 57.92%; 上半年预计归母净利润为-30 亿至-36 亿元。
- **格力地产:** 公司公告, 公司预计上半年净亏损 6 亿元到 7.8 亿元。
- **禹洲集团:** 公司公告, 公司 6 月实现合约销售额为 6.32 亿元, 上半年累计销售金额为 43.45 亿元。
- **远洋集团:** 公司公告, 公司 6 月实现协议销售 87.7 亿元, 上半年累计协议销售额约 183.3 亿元。
- **威海城投:** 公司公告, 公司拟将“21 威海城投 MTN002”票息下调 249BP 至 1.00%, 7 月 11 日起回售申请。

### (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 10 日, A 股冲高回落, 无人驾驶题材活跃, 上证指数、

深证成指、创业板指分别收跌 0.68%、0.10%、0.06%。当日，两市成交额 6801.1 亿元，较前日缩量 470.5 亿元，北向资金卖出 17.83 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，7 个上涨行业涨幅均不足 1%，其中汽车、美容护理、电子、农林牧渔涨幅居前；下跌行业中，煤炭跌逾 4%，公用事业跌逾 2%，石油石化、有色金属、传媒等 11 个行业跌逾 1%。

**【转债市场主要指数跟随下跌】** 7 月 10 日，转债市场跟随权益市场再度转弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.23%、0.24%、0.23%。当日，转债市场成交额 873.91 亿元，较前一交易日放量 178.76 亿元。转债市场个券多数下跌，536 支转债中，182 支上涨，344 支下跌，10 支持平。当日，上涨个券中，华锋转债涨停 20%，大叶转债涨超 11%，易瑞转债涨超 7%；下跌个券中，盛路转债跌停 20%，胜蓝转债跌逾 7%，金诚转债、博瑞转债、文灿转债跌逾 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
华锋转债	20.00	10.02	汽车	盛路转债	-20.00	-0.55	国防军工
大叶转债	11.51	7.11	机械设备	胜蓝转债	-7.03	1.79	电子
易瑞转债	7.20	20.00	医药生物	金诚转债	-6.70	-5.98	有色金属
冠中转债	4.35	1.99	建筑装饰	博瑞转债	-6.64	-15.75	医药生物
泰林转债	4.17	13.07	机械设备	文灿转债	-6.48	4.12	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日（7 月 12 日），振华转债即将开启网上申购。
- 7 月 10 日，华锋转债公告将转股价格由 9.13 元/股下修至 8.70 元/股；能辉转债公告董事会提议下修转股价格；普利转债、申昊转债、首华转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月（2024 年 7 月 11 日至 2024 年 10 月 10 日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；建工转债、天赐转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月（2024 年 7 月 11 日至 2025 年 1 月 10 日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；益丰转债、广汇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10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年期美债收益率下行2bp至4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.62	0.00
3Y	4.38	1.00
5Y	4.24	0.00
7Y	4.24	-1.00
10Y	4.28	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

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

## 2. 欧债市场

7月10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2bp至2.54%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行6bp、10bp、5bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.54	-2.00
	法国	3.18	-6.00
	意大利	3.86	-10.00
	西班牙	3.59	-5.00
	英国	4.13	-3.00

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10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