

资金面依旧稳中偏松；债市整体回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】7月11日，资金面依旧稳中偏松；债市整体回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行；旭辉集团“H21旭辉3”第四次分期偿付尚未足额筹集所需资金；世茂股份公告中信信托请求以涉案不动产抵债获法院照准，涉案金额104.25亿元；转债市场主要指数跟随上涨，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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国务院：同意在沈阳等6个城市暂时调整实施有关行政法规和经国务院批准的部门规章规定】7月11日，国务院发布公告，同意自即日起，在沈阳市、南京市、杭州市、武汉市、广州市、成都市等6个服务业扩大开放综合试点城市暂时调整实施《民办非企业单位登记管理暂行条例》、《旅行社条例》、《娱乐场所管理条例》、《营业性演出管理条例》、《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2021年版）》的有关规定。国务院将根据相关城市服务业扩大开放综合试点情况，适时对批复内容进行调整。

【程序化交易监管举措近期将出台，高频策略或将降速降频】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，介绍了下一步对程序化交易的五方面监管安排，再次亮明监管态度。“程序化交易是全球证券市场发展的趋势，我国证券市场也不可能长期止步于手动下单，肉眼盯盘。”接近监管部门人士表示，对于程序化交易特别是高频量化交易，监管部门态度明确，既不会“坐视不管”，也不会简单“一禁了之”，将坚持问题导向和目标导向，加快推出更多务实举措，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。据了解，下一步，程序化交易管理实施细则、异常交易行为监控标准、北向资金程序化交易报告指引等监管规则将于近期发布。对高频量化交易差异化收费安排，将在条件成熟时择机出台。

【2024年上半年经济学家问卷调查显示：多领域改革期待破题 下半年楼市有望改善】受访经济学家预计二季度经济增速保持平稳，对楼市预期明显改善，但对下半年的汇市、股市形势持谨慎态度。多数受访者看好三中全会明确重大改革方向，提振市场信心，并认为外部约束缓解

下宏观政策有望加码宽松，预计下半年货币政策将落地降准、央行二级市场买卖国债等操作。受访者同时提醒，下半年应关注企业投资意愿、居民消费和政策实施效能等。

【2023 年增发国债项目全部开工】2023 年我国增发 1 万亿元国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。7 月 11 日，国家发改委表示，截至 6 月 30 日，增发国债 1.5 万个项目已全部开工，已完成总投资 4800 亿元。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续做好实地督导检查工作，加快推进项目实施，在年内形成更多实物工作量。同时，着力督促有关方面严格落实项目建设各项规定，严把工程质量关，严防重大安全生产事故，确保将增发国债项目建成民心工程、优质工程、廉洁工程。

【油价全面回归“8 元时代”】国家发改委 7 月 11 日宣布，即日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别上调 110 元、105 元。测算折合 92 号汽油、95 号汽油、0 号柴油每升将上调 0.08 元、0.09 元、0.09 元。据此，全国汽油零售价将全面回归 8 元时代，大多数地区 92 号汽油零售价将升至 8~8.1 元/升。

（二）国际要闻

【美国 6 月 CPI 环比四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低】7 月 11 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，略低于预期值 3.1%，较前值 3.3%进一步下滑，环比下降 0.1%，预期 0.1%，前值为 0%，为 2020 年 5 月以来首次转负。6 月核心 CPI 同比上涨 3.3%，低于预期值 3.4%和前值 3.4%，为 2021 年 4 月以来的最低水平；环比上涨 0.1%，预期和前值均为 0.2%，为自 2021 年 8 月以来的最小涨幅。备受关注的超级通胀指标（除住房外的核心服务 CPI）环比上涨 0.1%，但同比涨幅回落至 5.0%以下。

点评：6 月美国 CPI 通胀超预期回落，主要受此前粘性较强、权重较高的住房租金价格明显降温，带动核心服务、核心通胀放缓。此外，二手车价格加速下滑，也维持了商品去通胀的大趋势。往前看，领先指标 Zillow 新签租金指示住房通胀或仍将维持偏弱走势，从而带动核心通胀继续处于回落轨道。考虑到联储作为最重要参考的通胀和就业数据均为滞后指标，目前趋势显示，美国经济增长可能在明显减速。因此，通胀下行趋势确认，叠加经济下行风险不断加大，美联储 9 月开启降息的概率较高。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收涨，NYMEX 国际天然气价格继续收跌】7月11日，WTI 8月原油期货收涨 0.52 美元，涨幅超过 0.63%，报 82.62 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收涨 0.32 美元，涨超 0.37%，报 85.40 美元/桶；现货黄金上涨 1.86%，报 2415.48 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 3.06%至 2.2692.324 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月11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11日，资金面依旧稳中偏松。当日 DR001 上行 3.04bp 至 1.673%，DR007 上行 0.22bp 至 1.801%。

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	1.719	1.66
	R007	1.841	-0.98
	DR001	1.673	3.04
	DR007	1.801	0.22
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.670	3.00
	Shibor:1W	1.803	0.30
	Shibor:2W	1.809	-2.30
	Shibor:1M	1.879	-0.40
	Shibor:3M	1.904	-0.20
	Shibor:6M	1.958	-0.10
	Shibor:9M	1.995	-0.10
	Shibor:1Y	2.014	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.720	2.00
	FR007	1.830	-2.00
	FR014	1.870	-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11日，资金面持续宽松，叠加央行未启动正回购，市场情绪有所修复，债市整体回暖，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0.80bp至2.2720%；10年期国开债活跃券240205收益率下行0.95bp至2.3490%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5250	-1.25
	3Y	240010	1.8000	-1.75
	5Y	240001	1.9825	-0.80
	7Y	240006	2.1205	-0.45
	10Y	240004	2.2720	-0.80
	30Y	230023	2.4825	-0.55
国开债	1Y	210218	1.6550	2.00
	3Y	220208	1.9500	-0.75
	5Y	240203	2.0320	-1.00
	7Y	210205	2.1950	-1.00
	10Y	240205	2.3490	-0.95

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13)	3Y	100	1.8477	2.18	1.1
24国开清发01(增发9)	7Y	30	2.1229	3.27	1.38
24进出06(增4)	1Y	70	1.4605	3.31	17.7778
24进出03(增10)	3Y	40	1.8005	6.46	2
24进出10(增11)	10Y	50	2.3165	6.46	3.5385
24国开10(增20)	10Y	150	2.2796	3.11	1.13
24国开16(增2)	10Y	20	2.3922	3.94	2.41

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月11日，1只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H0融创03”跌超69%。

2. 信用债事件

- **世茂股份**：公司公告，中信信托请求以涉案不动产抵债获法院照准，涉案金额104.25亿元。
- **旭辉集团**：公司公告，上半年合约销售同比下降52%，导致资金状况紧张，“H21旭辉3”第四次分期偿付尚未足额筹集所需资金，公司将在宽限期内继续筹措资金。
- **冠城大通**：公司公告，公司拟向控股股东出售房地产资产及负债，不再从事房地产业务。
- **禹洲集团**：公司公告，公司将把若干贷款纳入境外债重组方案及计划。
- **万科**：公司公告，公司及子公司向银行申请贷款并已提款27.41亿元，以子公司股权质押或项目资产抵押等方式提供担保。
- **西安曲江文投**：中诚信亚太基于商业原因，撤销西安曲江文投“BBBg”长期信用评级。
- **保利发展**：公司公告，上半年营业总收入1392.69亿元，同比增长1.64%；归母净利润75.08亿元，同比下降38.57%。
- **宝龙地产**：召集人交通银行公告，拟于7月16日召开“21宝龙MTN001”持有人会议，审议无条件豁免违反交叉保护条款议案。
- **美的置业**：公司公告，公司拟将“23美的置业MTN002”票息下调50BP至4.2%，7月12日起回售申请。
- **华发股份**：公司公告，公司拟将“22华发实业MTN002B”票息下调200BP至2.70%，7月12日回售申请。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】7月11日，政策利好提振下，A股大举反攻，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.06%、1.99%、2.06%。当日，两市成交额7870.1亿元，较前日放量1069亿元，北向资金买入30.46亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，商贸零售涨超4%，有色金属、综合涨超3%；仅银行收跌，跌幅超过1%。

【转债市场主要指数跟随上涨】 7月11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0.63%、0.46%、0.94%。当日，转债市场成交额800.15亿元，较前一交易日缩量73.76亿元。转债市场个券多数上涨，537支转债中，471支上涨，56支下跌，10支持平。当日，上涨个券中，东时转债、广汇转债涨停20%，帝欧转债涨超17%，表现亮眼；下跌个券中，盛路转债跌停20%，大叶转债跌逾13%，华锋转债跌逾8%。

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
东时转债	20.00	5.00	社会服务	盛路转债	-20.00	3.72	国防军工
广汇转债	20.00	10.13	汽车	大叶转债	-13.68	-2.77	机械设备
帝欧转债	17.86	8.39	轻工制造	华锋转债	-8.61	1.65	汽车
金钟转债	12.07	20.01	汽车	冠中转债	-5.46	2.41	建筑装饰
博汇转债	11.11	8.06	石油石化	凯中转债	-4.70	-3.53	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7月12日），振华转债开启网上申购。
- 7月11日，友发转债公告将转股价格由6.29元/股下修至5.07元/股；中贝转债公告将转股价格由32.88元/股下修至27.45元/股；海优转债公告将转股价格由217.30元/股下修至109.82元/股；利德转债、科达转债公告董事会提议下修转股价格；智能转债公告不下修转股价格；锦鸡转债公告不下修转股价格，且在未来6个月（2024年7月12日至2025年1月11日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；瀛通转债、天创转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 7月11日，诺泰转债公告不提前赎回，且在未来6个月内（即2024年7月12日至2025年1月11日），均不提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

7月11日，美国6月CPI通胀数据全面回落，降息预期进一步发酵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12bp至4.50%，10年期美债收益率下行8bp至

4. 20%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.50	-12.00
3Y	4.26	-12.00
5Y	4.13	-11.00
7Y	4.15	-9.00
10Y	4.20	-8.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月11日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄4bp至30bp; 5/30年期美债收益率利差扩大5bp至28bp。

7月11日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.25%。

2. 欧债市场:

7月11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2.48%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行6bp、7bp、6bp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	2.48	-6.00
	法国	3.13	-6.00
	意大利	3.79	-7.00
	西班牙	3.25	-6.00
	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11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 ½ 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