

## 6月总量金融数据延续下行势头；资金供求均衡，债市延续暖势

**【内容摘要】**7月12日，资金供求均衡，主要回购利率窄幅波动；债市延续暖势，银行间主要利率债收益率普遍下行；龙光集团公告境外债重组进展，已获持有未偿票据本金总额超92%持有人支持；金地集团为上海项目公司融资提供担保，本金额不超2.88亿元；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，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

**【6月总量金融数据延续下行势头】**7月12日，央行公布的数据显示，2024年6月新增人民币贷款2.13万亿，同比少增9200亿；6月新增社会融资规模32982亿，同比少增9283亿。6月末，广义货币(M2)同比增长6.2%，增速比上月末低0.8个百分点；狭义货币(M1)同比下降5.0%，降幅较上月末扩大0.8个百分点。

**点评：**6月各项总量金融数据都在延续下行势头，背后体现了市场主体融资需求偏弱、金融严监管，以及监管层淡化总量指标，强化金融对国民经济重点领域和薄弱环节支持力度的政策取向。以制造业中长期贷款和小微企业贷款余额增速明显高于整体贷款余额增速为代表，当前金融对实体经济重点领域的支持力度保持较高水平。预计短期内总量金融数据还将低位运行，接下来要重点关注金融资源对科技创新和小微企业的支持力度，这将对后期经济增速和就业状况有重要影响。同时，综合考虑当前的经济运行态势以及物价水平，预计三季度降息降准都有空间，其中降息的迫切性高于降准；未来伴随稳增长政策进一步加力，金融“挤水分”冲击逐步减弱，三季度末前后总量金融数据下行势头有望逐步企稳，年底前M2增速有一定回升空间。

**【6月出口保持强势，进口增速意外转负】**海关总署7月12日公布的数据显示，以美元计价，2024年6月出口额同比上升8.6%，5月同比上升7.6%；6月进口额同比下降2.3%，5月同比上升1.8%。

**点评：**出口方面，主要受去年同期基数下沉及当前出口动能较强带动，6月出口额同比增速高位上行，好于市场普遍预期。整体上看，上半年外需回暖及国内稳外贸政策持续显效，是出口恢复正增长的主要原因。另外，上半年我国对东盟等发展中经济体出口态势明显好于对美欧等

发达经济体，显示我国出口结构持续改善。进口方面，在上年同期基数走低背景下，6月进口额增速不升反降，同比为-2.3%，增速较上月放缓4.1个百分点，不及市场普遍预期，显示当月进口动能明显偏弱。从主要商品进口量价走势看，6月进口额增速放缓主要源于进口量下滑，而非受价格因素拖累，背后是内需对进口需求的拉动偏弱。

**【商务部：上半年新设立外商投资企业数量同比增长14.2%】**商务部7月12日发布的数据显示，今年上半年，全国新设立外商投资企业26870家，同比增长14.2%；实际使用外资金额4989.1亿元，同比下降29.1%。从行业看，制造业实际使用外资1418.6亿元，占全国实际使用外资比重为28.4%，较去年同期提高2.4个百分点。高技术制造业实际使用外资637.5亿元，占全国实际使用外资的12.8%，较去年同期提高2.4个百分点。医疗仪器设备及仪器仪表制造业、专业技术服务业实际使用外资分别增长87.5%和43.4%。

**【四部门：加强商务和金融协同，更大力度支持跨境贸易和投资高质量发展】**近日，商务部、中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局联合印发《关于加强商务和金融协同更大力度支持跨境贸易和投资高质量发展的意见》，《意见》围绕稳外贸、稳外资、深化“一带一路”经贸合作和对外投资合作等重点领域和促融资、防风险、优服务等关键环节，提出5方面11条政策措施。一是推动外贸质升量稳，优化外贸综合金融服务。二是促进外资稳量提质，加强外资金融服务保障。三是深化“一带一路”经贸合作和对外投资合作，完善多元化投融资服务。四是便利跨境贸易和投资发展，优化支付结算环境。五是做好跨境贸易、投资与金融风险防控，守牢安全底线。

**【九部门：引导社会资本支持精细化工产业早期科技创新】**7月12日，工业和信息化部等九部门印发《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027年）》。《实施方案》提出，引导精细化工产业高端化、绿色化发展；推动大中小企业创新发展，培育细分领域的专精特新中小企业和“小巨人”企业、单项冠军企业和高新技术企业；同时，依托硬科技属性评价和上市培育机制以及地方政策配套，引导社会资本支持精细化工产业早期科技创新。

**【保障性住房再贷款工具加快投放，央行已审核发放资金超120亿】**据媒体从央行获悉，截至二季末，金融机构已经发放近250亿元租赁住房贷款，人民银行已审核发放再贷款资金超过120亿元。新工具依然采用“先贷后借、按季操作”的模式，即金融机构先发放贷款，下一季度再向央行申请再贷款资金，会有一个季度的时间差，目前看，后续贷款投放有望进一步加快。不久前，央行创设3000亿元保障性住房再贷款。新工具支持范围扩大，地方政府收购标的由

存量住宅商品房扩大到全部商品房，用途由租赁扩大到可租可售。

**【沪深港通 ETF 再扩容，7 月 22 日起正式生效】**互联互通下的 ETF 标的再度迎来扩容。7 月 12 日，香港交易所、沪深交易所分别按照新的纳入标准公布最新的沪深股通资格 ETF 名单和港股通资格 ETF 名单，扩容将于 7 月 22 日起生效，进一步丰富沪深港通投资者的产品选择，方便投资者在香港和内地市场进行多元化资产配置。此次南向港股通共有 6 只 ETF 调入。扩容后，南向港股通共有 16 只 ETF，分别来自 7 家 ETF 发行人。

**【证监会：进一步完善跨境执法协作机制】**近日，按照中国证监会和香港证监会确立的执法部门主要负责人定期会晤机制，两会召开了第十六次两地执法合作工作会议。证监会表示，下一步将深入贯彻落实中央金融工作会议精神和新“国九条”部署，坚持统筹资本市场高水平制度型开放和安全，积极支持香港巩固提升国际金融中心地位。两地监管机构将进一步完善跨境执法协作机制，持续加强跨境执法合作，共同促进两地市场优势互补、协同发展。

## （二）国际要闻

**【美联储继续释放降息信号】**7 月 12 日，芝加哥联邦储备银行行长古尔斯比表示，对于一直以来旨在不引发衰退的前提下降低通胀的央行来说，这是“不错的一周”。古尔斯比称，“通胀的下降意味着实际利率现在变得更具限制性，我们只想在必要的时候保持这种限制性。如果不需要就适合回归更正常状态”。当周早些时候鲍威尔在国会作证时表示，在抑制价格压力方面已取得“相当大的进展”，劳动力市场也显示出明显的降温迹象，美联储不必再将通胀作为首要关注点。相反美联储面临“双向风险”，必须更加警惕高利率，避免造成就业市场过度恶化。美联储理事丽莎·库克在当周的讲话中也强调了这一点。她表示美联储“非常关注”失业率的变化，并将“做出反应”。旧金山联邦储备银行行长玛丽·戴利当周接受采访时表示，降息将是合理的。我们中的很多人，尤其是鲍威尔主席，都在谈论劳动力市场有多重要，这是一个相当大的沟通信号。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转跌，NYMEX 国际天然气价格转涨】**7 月 12 日，WTI 8 月原油期货收跌 0.41 美元，跌幅接近 0.50%，报 82.21 美元/桶，全周累计下跌 1.14%；布伦特 9 月原油期货收跌 0.37 美元，跌幅超过 0.43%，报 85.03 美元/桶，全周累计下跌 1.74%；现货黄金下跌

0.17%，报 2411.43 美元/盎司，全周累计涨 0.81%；NYMEX 天然气期货价格收涨 1.94%至 2.313 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

7月12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12日，资金供求均衡，主要回购利率窄幅波动。当日DR001上行0.24bp至1.676%，DR007上行0.34bp至1.805%。

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	1.721	0.13
	R007	1.835	-0.65
	DR001	1.676	0.24
	DR007	1.805	0.34
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.668	-0.20
	Shibor:1W	1.801	-0.20
	Shibor:2W	1.835	2.60
	Shibor:1M	1.878	-0.10
	Shibor:3M	1.899	-0.50
	Shibor:6M	1.955	-0.30
	Shibor:9M	1.993	-0.20
	Shibor:1Y	2.009	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.730	1.00
	FR007	1.840	1.00
	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12日，央行卖债及正回购暂未见动静，叠加6月金融数据仍偏弱，债市延续暖势，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0.30bp至2.2690%；10年期国开债活跃券240205收益率下行0.65bp至2.3425%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5250	0.00
	3Y	240010	1.7950	-0.50
	5Y	240001	1.9750	-0.75
	7Y	240006	2.1150	-0.55
	10Y	240004	2.2690	-0.30
	30Y	230023	2.4730	-0.95
国开债	1Y	200203	1.6800	-2.00
	3Y	220208	1.9450	-0.50
	5Y	240203	2.0275	-0.45
	7Y	210210	2.1950	-1.50
	10Y	240205	2.3425	-0.65

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贴现国债39	91D	300	1.2997	2.98	2.6564
24贴现国债38	182D	450	1.3629	2.16	1.2604
24付息国债14	5Y	930.1		4.07	4.1511
24国开03(增22)	5Y	80	1.9200	4.82	2.18

数据来源：Wind，东方金诚

## （二）信用债

### 1. 二级市场成交异动

7月12日，4只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“21远洋控股PPN001”跌超11%，“H0阳城03”跌超33%，“H1碧地01”跌超96%；“H0融创03”涨100%。

7月12日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“22闽高速01”涨超10%。

## 2. 信用债事件

- **重庆龙湖拓展：**公司公告，“19龙湖04”、“19龙湖03”拟于7月19日偿付利息及兑付回售债券。
- **旭辉集团：**公司公告，“21旭辉02”持有人会议登记及投票表决截止时间将再次延长至7月18日。
- **金地集团：**公司公告，子公司为上海项目公司融资提供50%连带责任担保，本金额不超2.88亿元。
- **四川能投：**公司公告，此前披露两家下属子公司四川化工和川化集团已偿还逾期债务17.34亿元，四川化工还存在逾期债务2.02亿元，为企业间借款，公司正在积极沟通。
- **黔东南州凯宏城投：**公司公告，发行人拟于7月17日第三次召开“PR凯宏债”、“16凯宏专项债”持有人会议，审议提前兑付议案。截至目前，本期债券余额6.3亿元。
- **绿地香港：**公司公告，上半年公司、子公司及联属公司的合约销售约为41.93亿元，同比减少53.26%。
- **国美电器：**公司公告，公司6月新增立案被执行标的总金额约3.33亿元。
- **龙光集团：**公司公告，关于公司境外债重组进展，目前已获持有未偿票据本金总额超92%持有人支持。
- **富力地产：**公司公告，公司6月总销售收入约11.5亿元，上半年累计销售收入56亿元。
- **世茂集团：**公司公告，上半年累计合约销售170.9亿元，6月单月销售33.1亿元。
- **广州城建：**公司公告，“21穗建01”拟于7月22日赎回并提前摘牌，赎回金额15亿元，票息3.2%。
- **扬州绿色产投：**公司公告，公司拟将“21扬州绿产MTN004”票息下调95BP至2.55%，7月15日起回售申请。
- **龙光集团：**公司公告，持有现有票据未偿还本金总额超过92%的现有票据持有人已签署债权人支持协议，公司目前正积极与包括现有票据持有人在内的境外债权人磋商，力求达成境外债务的全面整体重组。此外，子公司深圳龙光控股发行的21笔境内公司债券及资产支持专项计划（ABS）调整本息兑付安排等议案均获得持有人会议表决通过。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】7月12日，A股窄幅整理，上证指数收涨0.03%，深证成指、创业板指分别收跌0.18%、0.09%。当日，两市成交额6900.2亿元，较前日缩量969.90亿元，北向资金买入27.34亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，房地产涨超2%，银行涨超1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，煤炭跌逾2%，有色金属、公用事业、通信等5个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】7月12日，转债市场小幅下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.26%、0.17%、0.39%。当日，转债市场成交额747.23亿元，较前一交易日缩量52.92亿元。转债市场个券多数下跌，537支转债中，139支上涨，385支下跌，13支持平。当日，上涨个券中，广汇转债涨超17%，表现亮眼，锋工转债涨超6%，超达转债、诺泰转债涨超3%；下跌个券中，横河转债跌逾10%，凯中转债跌逾9%，金诚转债、英力转债跌逾7%。

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
广汇转债	17.92	10.34	汽车	横河转债	-10.20	-1.29	基础化工
锋工转债	6.47	0.05	机械设备	凯中转债	-9.46	-7.62	电力设备
超达转债	3.28	1.89	汽车	金诚转债	-7.85	-7.67	有色金属
诺泰转债	3.08	-0.09	医药生物	英力转债	-7.49	-4.47	电子
西子转债	2.99	9.98	电力设备	海优转债	-5.96	0.14	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

■ 7月12日，德尔转债公告将转股价格由5.12元/股下修至3.57元/股；灵康转债公告将转股价格由8.51元/股下修至8.00元/股；帝欧转债、未来转债公告不下修转股价格；爱迪转债、洋丰转债公告不下修转股价格，且在未6个月（2024年7月13日至2025年1月12日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；震安转债、翔鹭转债、华亚转债、科华转债、永和转债、华懋转债、好客转债、岭南转债、垒知转债公告预计触发转股价格下修条件。

- 7月12日，耐普转债公告不提前赎回，且在未来6个月内（即2024年7月13日至2025年1月12日），均不提前赎回。

#### （四）海外债市

##### 1. 美债市场

7月12日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行5bp至4.45%，10年期美债收益率下行2bp至4.18%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.45	-5.00
3Y	4.22	-4.00
5Y	4.10	-3.00
7Y	4.13	-2.00
10Y	4.18	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月12日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄3bp至27bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至29bp。

7月12日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.24%。

##### 2. 欧债市场

7月12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3bp至2.50%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、1bp、2bp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	2.50	3.00
	法国	3.15	2.00
	意大利	3.80	1.00
	西班牙	3.26	2.00
	英国	4.11	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12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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PD SOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理