

## 二十届三中全会开始举行；二季度 GDP 增速出现下行波动，基本面支撑债市继续走强

**【内容摘要】**7月15日，资金面平衡偏紧，主要回购利率均上行；基本面支撑债市继续走强，银行间主要利率债收益率普遍下行；万科骨干管理人员完成2亿元增持计划；正荣地产境外整体债务重组支持协议截止日延至7月28日；转债市场继续走弱，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

**【中国共产党二十届三中全会7月15日起举行】**中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议7月15日上午在北京开始举行。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告，并就《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定（讨论稿）》向全会作了说明。

**【上半年 GDP 同比增长 5%，二季度 GDP 增速出现下行波动】**据国家统计局7月15日公布的数据，2024年二季度GDP同比为4.7%，一季度为5.3%，上半为5.0%，去年全年为5.2%；6月规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，5月为5.6%，上半年累计同比为6.0%，去年全年为4.6%；6月社会消费品零售总额同比增长2.0%，5月为3.7%，上半年累计同比为3.7%，去年全年为7.2%；1-6月全国固定资产投资累计同比增长3.9%，前值为4.0%，去年全年为3.0%。

**点评：**整体上看，二季度GDP增速出现下行波动，在外需延续一季度较强势头背景下，二季度国内有效需求不足现象较为突出，背后是房地产行业持续调整，居民消费和民间投资偏弱。不过，以高技术制造业生产和投资增速保持较高水平为代表，二季度新质生产力发展保持较强势头。就上半年而言，GDP增速达到5.0%，与今年全年“5.0%左右”的增长目标基本持平，外需回暖、新质生产力较快发展提供较强增长动力，但在房地产行业调整背景下，国内有效需求不足问题有待进一步解决。

**【国家统计局：6月份70个大中城市房价环比降幅总体收窄】**7月15日，国家统计局公布数据，6月份，70个大中城市中，各线城市房价环比降幅总体收窄，房价下降城市数量有所减

少，新房和二手房价格环比下降城市数量分别有 64 个和 66 个，均比上月减少 4 个。上海新房价格环比上涨 0.4%，涨幅经连续 4 个月位居全国第一，北京、上海二手房价格今年以来首次转涨，分别上涨 0.2%和 0.5%，并且上海二手房价也领涨全国。业内人士认为，政策效果已经显现，预计 7 月将有更多热点城市房价出现企稳表现。

**【国家统计局：超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障】**7 月 15 日，国家统计局新闻发言人表示，超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。扩大有效益的投资、发挥好政府投资对全社会投资的带动效应是今年投资工作的一个关键。有关部门统筹用好超长期特别国债、地方政府专项债和中央预算资金，合理安排发行、使用进度，推动重点领域、重点项目建设，为推进投资领域提质增量提供了必要的资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，其中铁路运输业投资增长 18.5%，水利管理业投资增长 27.4%。目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。

**【财政部决定 7 月 16 日开展国债做市支持操作，金额合计 24.9 亿元】**7 月 15 日，财政部发布通知，为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，财政部决定开展国债做市支持操作。操作方向为随卖，操作券种为 2024 年记账式附息（十一期）国债、2023 年记账式附息（二十六期）国债，操作额分别为 12.7 亿元、12.2 亿元，期限为 10 年，竞争性招标时间为 7 月 16 日 11:05-11:35。

**【国家发改委、国家能源局：利用超长期特别国债等资金渠道对符合条件的煤电低碳化改造建设项目予以支持】**7 月 15 日，国家发展改革委、国家能源局联合发布了《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》。其中提出，发挥政府投资放大带动效应，利用超长期特别国债等资金渠道对符合条件的煤电低碳化改造建设项目予以支持。鼓励符合条件的项目通过发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）、绿色债券或申请绿色信贷、科技创新和技术改造再贷款等渠道融资。

**【北京房地产新政出台两周后，二手房、新房成交量均有所放大】**据央视新闻，根据北京市住建委公布的最新数据，6 月 27 日到 7 月 10 日这两周北京市二手住宅网签量为 8004 套，较政策出台前两周增长超过 7%；北京市新建商品住宅网签量为 2666 套，相较政策出台前两周增长超过 40%。特别是新政发布后的首个周末，6 月 29 日到 30 日这两天，北京市共成交 720 套新房，比新政前的最后一个周末增长 240%。

## （二）国际要闻

**【鲍威尔继续“放鸽”：最近三份通胀数据“相当不错”，无需等到降至 2%就可降息】**7月15日，美联储主席鲍威尔参加华盛顿特区经济俱乐部的午餐会。总体来说，鲍威尔发言依旧“鸽声大作”，称最近数年来美国经济不错，就业市场进入更好、更平衡的状态。他特别提到，今年二季度美国通胀取得更多进展，最近三份通胀报告“相当不错”。他指出，美联储在关注通胀降温的同时，也开始更关心劳动力市场的潜在疲软风险，有分析称，近期多位美联储官员的言论都在强化这一关键论调转变。鲍威尔还重申上周参与国会听证时的言论称，不需要等到通胀降至美联储 2%的目标就可以降息，“那就会等得太久”，因为货币政策的影响具有滞后性，如果维持利率太高太久将过分抑制经济发展，“就业市场不必比新冠疫情之前更加紧俏。”

**【美国共和党正式提名特朗普为党内总统候选人，特朗普宣布万斯为其副总统候选人】**当地时间7月15日，在美国共和党全国代表大会上，美国前总统特朗普获得足够共和党代表人票数，正式被提名为2024年大选的党内总统候选人。同日，特朗普宣布俄亥俄州联邦参议员詹姆斯·戴维·万斯（J. D. Vance）将作为其副总统候选人参加2024年的总统大选。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续下跌，NYMEX 国际天然气价格转跌】**7月15日，WTI 8月原油期货收跌 0.30 美元，跌幅超过 0.36%，报 81.91 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.18 美元，跌幅超过 0.21%，报 84.85 美元/桶；现货黄金涨 0.45%，报 2422.27 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 6.14%至 2.171 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

7月15日，央行公告称，为对冲税期高峰等因素影响，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1290亿元7天期逆回购和1000亿元MLF操作，中标利率分别为1.80%和2.5%。Wind数据显示，当日有20亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2270亿元。

## （二）资金利率

7月15日，受缴税影响，资金面平衡偏紧，主要回购利率均上行，其中，7天隔夜回购利率重回1.8%以上。当日DR001上行11.82bp至1.794%，DR007上行2.87bp至1.833%。

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	1.842	12.10
	R007	1.867	3.22
	DR001	1.794	11.82
	DR007	1.833	2.87
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.780	11.20
	Shibor:1W	1.821	2.00
	Shibor:2W	1.840	0.50
	Shibor:1M	1.879	0.10
	Shibor:3M	1.897	-0.20
	Shibor:6M	1.957	0.20
	Shibor:9M	1.989	-0.40
	Shibor:1Y	2.007	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.850	12.00
	FR007	1.850	1.00
	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15日，二季度GDP增速低于预期且6月消费数据疲弱，显示内需仍偏弱，基本面继续支撑债市继续走强，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0.80bp至2.2610%；10年期国开债活跃券240205收益率下行1.15bp至2.3310%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5225	-0.25
	3Y	240010	1.7890	-0.60
	5Y	240008	1.9675	-1.25
	7Y	240006	2.1000	-1.50
	10Y	240004	2.2610	-0.80
	30Y	230023	2.4610	-1.20
国开债	1Y	220202	1.7000	0.00
	3Y	09240202	1.9425	-1.00
	5Y	240203	2.0180	-0.95
	7Y	210210	2.1800	-1.50
	10Y	240205	2.3310	-1.15

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11	91D	20	1.4492	5.81	1.303
24农发03(增16)	3Y	50	1.8479	4.32	1.1699
24农发05(增12)	5Y	50	1.9824	5.15	2.5167

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

7月15日, 4只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 融创03”跌超49%, “19 沪世茂MTN001”跌超90%; “H0 阳城03”涨超100%, “H0 融创03”涨超125%。

7月15日, 4只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18 贵安01”跌超12%, “19 通化丰源债01”跌超21%; “22 滦州债”涨超13%, “22 远景02”涨超14%。

#### 2. 信用债事件

- **正荣地产:** 公司公告, 境外整体债务重组支持协议截止日延至7月28日。
- **万科:** 公司公告, 截至7月15日, 公司骨干管理人员增持计划已实施完毕。本次共耗资2亿元, 购买2956.41万股, 占公司总股本的0.25%。

- **洛阳古都丽景控股集团**: 公司公告, 公司与中信金融资产公司座谈, 形成债务化解实施方案。
- **蚌埠城投**: 公司公告, “19 蚌埠城投 MTN001” 最终要约收购面额为 8000 万元, 占债券收购前存续面额的 8.2%。
- **泉阳泉**: 公司公告, 吉林森工所持公司 5200 万股冻结股解冻, 系司法重整执行完毕后法院按规实施。
- **中国飞机租赁**: 穆迪应发行人要求, 撤销中国飞机租赁 “Ba1” 公司家族评级。
- **湖南琼湖建发**: 联合国际出于商业原因, 撤销湖南琼湖建发 “BBB-” 国际长期发行人评级。
- **龙湖集团**: 公司公告, 上半年累计实现总合同销售金额 511.2 亿, 同比下降 48%。
- **亿达中国**: 公司公告, 上月单月合约销售额约 0.7 亿元, 上半年累计合约销售额达 4.32 亿元, 均价 12581 元/平方米。
- **滨江集团**: 公司公告, “23 滨江房产 MTN002” 实现回售金额 6 亿元, 由于本期债券金额全部面额回售, 本公司决定取消转售安排。
- **镇江文旅集团**: 公司公告, 拟将 “22 镇江文旅 MTN001” 票息下调 380BP 至 1%, 回售申请自 7 月 22 日起。该债券发行总额为 5 亿元, 发行票息为 4.8%。
- **衡阳城投**: 公司公告, 拟将 “21 衡阳城投 MTN002” 票息下调 103BP 至 2.55%, 7 月 16 日起回售申请。
- **华光环能**: 公司公告, 拟将 “21 华光环保 MTN001” 票息下调 258BP 至 1.00%, 7 月 15 日起回售申请。
- **湖北大冶湖高新技术产业投资**: 公司公告, 因控股股东优化资产配置要求, 公司丧失对重要子公司的实际控制权。
- **南航国际租赁**: 公司公告, 截至 6 月末, 公司累计新增借款 37.67 亿元, 占上年末净资产 74.59%, 主要为银行贷款。

### (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 15 日, A 股低开分化, 上证指数收涨 0.08%, 深证成指、创业板指分别收跌 0.59%、0.63%。当日, 两市成交额 6050.6 亿元, 较前日缩量 849.6 亿元, 北向资金净卖出 29.4 亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 煤炭、农林牧渔涨

超 1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，社会服务、轻工制造、美容护理等 13 个行业跌逾 1%，其余下跌行业跌幅不足 1%。

**【转债市场主要指数小幅收跌】** 7 月 15 日，转债市场继续走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.43%、0.34%、0.59%。当日，转债市场成交额 694.96 亿元，较前一交易日缩量 52.27 亿元。转债市场个券多数下跌，537 支转债中，99 支上涨，426 支下跌，12 支持平。当日，上涨个券中，东时转债涨超 19%，溢利转债涨超 11%，表现亮眼；下跌行业中，卡倍转 02 跌逾 10%，广汇转债跌逾 9%，调整幅度较大。

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	19.12	5.45	社会服务	卡倍转02	-10.71	-4.01	汽车
溢利转债	11.11	-1.46	医药生物	广汇转债	-9.84	1.04	汽车
今飞转债	5.45	-0.98	汽车	金铜转债	-4.94	-6.72	有色金属
晶瑞转债	4.40	-1.40	电子	城地转债	-4.41	-2.42	计算机
通光转债	3.91	-2.62	电力设备	超达转债	-4.04	-4.44	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 7 月 15 日，雪榕转债公告将转股价格由 4.20 元/股下修至 4.15 元/股；思创转债公告将转股价格由 3.57 元/股下修至 2.38 元/股；正裕转债、山河转债、威派转债公告不下修转股价格；龙星转债、武进转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月（2024 年 7 月 16 日至 2025 年 1 月 15 日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；宇邦转债、万讯转债、联诚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 15 日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率下行 1bp 至 4.44%，10 年期美债收益率上行 5bp 至 4.23%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.44	-1.00
3Y	4.23	1.00
5Y	4.13	3.00
7Y	4.16	3.00
10Y	4.23	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月15日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄6bp至21bp; 5/30年期美债收益率利差扩大4bp至33bp。

7月15日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行3bp至2.27%。

## 2. 欧债市场:

7月15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2.48%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、4bp、3bp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	-2.00
	法国	3.11	-4.00
	意大利	3.75	-4.00
	西班牙	3.23	-3.00
	英国	4.10	-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15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 ¾ 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