

央行公开市场净投放 6740 亿元；银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】7月16日，主要回购利率继续上行；银行间主要利率债收益率多数下行；华夏幸福保交楼已整体完成 90%，力争年内全部完成；重庆龙湖拓展“19 龙湖 04”实现回售注销金额 14.93 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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行开展 6760 亿元逆回购，利率 1.8%】7月16日，中国人民银行网站公告称，为对冲税期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了 6760 亿元逆回购操作，创下自 1 月 17 日以来单日操作量新高。利率维持在 1.8%，与此前持平。因昨日有 20 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 6740 亿元。

【沪深交易所正研究论证高频交易差异化收费方案】近日有消息称，交易所正就高频交易差异化收费方案征求部分市场机构意见，有外资机构担忧收费标准不一致。对此，沪深交易所相关负责人昨晚均在答记者问时回应称，交易所关注到了上述传闻，目前正就高频交易差异化收费方案进行研究论证，将坚持内外资一致的原则，公平对待所有市场参与机构，在充分评估测算的基础上完善相关收费机制，增强高频量化交易监管的针对性，不用担心不公平对待问题。

【IMF 将中国今年经济增长预测上调至 5%】国际货币基金组织（IMF）7月16日发布最新《世界经济展望报告》，将中国今年经济增长预测上调至 5%，较 4 月预测高出 0.4 个百分点。报告指出，今年以来，中国国内消费的复苏推动了经济增长，外贸出口的积极态势也给经济增长带来更多活力。

（二）国际要闻

【美国 6 月零售数据好于预期，除汽车外零售销售环比增速创三个月来最高】7月16日，美国商务部公布的 6 月零售销售数据显示，美国 6 月零售销售环比增速为 0%，预期-0.3%，前值 0.1%，同时，5 月数据被上修至 0.3%。具体来看，6 月零售销售（除汽车）环比增长 0.4%，超

出预期值 0.1%，前值-0.1%；6 月核心零售销售（除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比增长 0.9%，同样远超预期值 0.2%，前值 0.4%。尽管 6 月零售销售环比数据均好于预期，但根据通胀（粗略地）调整后，6 月“实际”零售额同比大幅下滑。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌 NYMEX 国际天然气价格转涨】7 月 16 日，WTI 8 月原油期货收跌 1.15 美元，跌幅超过 1.40%，报 80.76 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 1.12 美元，跌约 1.32%，报 83.73 美元/桶；现货黄金上涨 1.93%，报 2469.08 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 0.461%至 2.171 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7 月 16 日，央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，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 6760 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，因此单日净投放 6740 亿元。

（二）资金利率

7 月 16 日，资金面在税期缴款冲击下进一步收敛，随后受央行公开市场巨量净投放呵护，资金面有所缓和，但主要回购利率继续上行。当日 DR001 上行 11.57bp 至 1.910%，DR007 上行 6.77bp 至 1.901%。

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	1.981	13.89
	R007	1.939	7.21
	DR001	1.910	11.57
	DR007	1.901	6.77
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.894	11.40
	Shibor:1W	1.894	7.30
	Shibor:2W	1.948	10.80
	Shibor:1M	1.878	-0.10
	Shibor:3M	1.897	0.00
	Shibor:6M	1.957	0.00
	Shibor:9M	1.988	-0.10
	Shibor:1Y	2.007	0.00
回购定盘利率	FR001	1.990	14.00
	FR007	1.920	7.00
	FR014	1.950	6.00

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16日, 早盘央行巨量净投放呵护流动性提振市场情绪, 债市延续暖势; 午后受增发国债传闻扰动, 债市有所回调。全天看, 银行间主要利率债收益率多数下行。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 240004 收益率上行 0.15bp 至 2.2625%; 10年期国开债活跃券 240205 收益率下行 0.20bp 至 2.3290%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5150	-0.75
	3Y	240010	1.7880	-0.10
	5Y	240008	1.9640	-0.35
	7Y	240006	2.0925	-0.75
	10Y	240004	2.2625	0.15
	30Y	230023	2.4650	0.40
国开债	1Y	200212	1.7250	2.00
	3Y	220208	1.9240	-0.35
	5Y	240203	2.0150	-0.30
	7Y	200205	2.1150	-0.50
	10Y	240205	2.3290	-0.20

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03(增23)	5	80	1.9133	3.84	3.38
24国开10(增21)	10	150	2.2558	3.20	1.43
24农发清发12(增发6)	2	50	1.7210	3.55	1.1864
24农发清发07(增发16)	7	20	2.1073	6.34	4.5

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月16日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科02”跌超14%, “17勒泰A2”跌超60%。

7月16日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19天水城投债02”跌超23%; “22张家界专项债02”涨10%。

2. 信用债事件

- **重庆龙湖拓展:** 公司公告, “19龙湖04”实现回售注销金额14.93亿元, 回售资金兑付日为7月19日。

- **华夏幸福**：公司公告，上半年，公司在全国 10 城 11 个项目交付 1.68 万套新房，保交楼已整体完成 90%，力争年内全部完成。
- **景德镇城投**：公司公告，公司拟提前兑付“PR 景城债、19 景城开投债”剩余本金 4 亿元及利息，8 月 8 日召开持有人会议。
- **滨州惠众置业**：公司公告，公司承兑逾期的 33 张商票（共计约 3453 万元）系财务系统问题导致无法及时扣款，目前已结清。
- **福建投资开发**：公司公告，由于近期市场波动原因，取消发行“24 闽投 MTN004”。
- **紫金矿业**：惠誉确认紫金矿业“BB+”长期外币发行人评级，展望“稳定”；随后撤销评级。
- **浙江沪杭甬**：标普确认浙江沪杭甬“A”长期发行人信用评级，展望维持“稳定”；下调独立信用评估至“bbb”。
- **深圳市投资控股**：惠誉确认深投控长期外币和本币发行人违约评级为“A+”，展望负面。
- **南京高科**：公司公告，公司二季度房地产业务实现合同销售额 8889.39 万元，同比减少 92.91%。
- **台州市椒江区国有资本运营**：公司公告，“21 椒江 01”持有人会议已召开，审议并通过了关于调整本期债券期限结构的议案，附第 3 年末和第 4 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
- **广西绿城水务**：公司公告，公司拟将“21 绿水 01”后 2 年票息下调 155BP 至 2.15%。
- **慈湖高新**：召集人交通银行公告，收到 30%以上持有人召开持有人会议申请，拟于 7 月 19 日召开“21 慈湖高新 MTN001”持有人会议。

(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 16 日，A 股走势分化，沪指尾盘艰难翻红，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.08%、0.86%、1.39%。当日，两市成交额 6464.9 亿元，较前日放量 414.3 亿元，北向资金净卖出 28.8 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，整体波动较小，上涨行业中，电子涨超 2%，计算机、电力设备涨超 1%；下跌行业中，美容护理跌逾 2%，纺织服装跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 7月16日，转债市场跌幅收窄，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.13%、0.19%、0.01%。当日，转债市场成交额649.23亿元，较前一交易日缩量45.73亿元。转债市场个券多数下跌，537支转债中，208支上涨，315支下跌，14支持平。当日，上涨个券中，中装转2涨停20%，今飞转债涨超14%，岭南转债涨超9%；下跌个券中，广汇转债跌停20%，雪榕转债、伟24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
中装转2	20.00	4.72	建筑装饰	广汇转债	-20.00	-10.31	汽车
今飞转债	14.17	-3.96	汽车	雪榕转债	-6.21	0.00	农林牧渔
岭南转债	9.97	2.94	建筑装饰	伟24转债	-6.19	-1.92	环保
溢利转债	5.80	-0.66	医药生物	凯中转债	-4.49	-1.00	电力设备
三房转债	5.34	0.00	基础化工	金诚转债	-3.27	-3.25	有色金属

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 7月16日，新北转债、鹿山转债公告董事会提议下修转股价格；杭氧转债、升24转债公告不下修转股价格，且在未来3个月（2024年7月17日至2024年10月16日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；维格转债公告不下修转股价格，且在未来6个月（2024年7月17日至2025年1月16日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；维尔转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 7月16日，景20转债公告将提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

7月16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1bp至4.43%，10年期美债收益率下行6bp至4.17%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.43	-1.00
3Y	4.21	-2.00
5Y	4.09	-4.00
7Y	4.11	-5.00
10Y	4.17	-6.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月16日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大5bp至26bp; 5/30年期美债收益率利差收窄4bp至29bp。

7月16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16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4bp至2.43%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、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	2.43	-4.00
	法国	3.09	-2.00
	意大利	3.71	-4.00
	西班牙	3.23	-3.00
	英国	4.09	-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16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 ⅝ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¾ 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 ⅝ 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