

债市早报

央行大规模净投放呵护下，资金面稍有缓解；银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】7月17日，在央行大规模净投放呵护下，资金面稍有缓解；债市窄幅震荡，银行间主要利率债收益率多数下行；路劲已完成美元债要约收购及同意征求费用结算；绿城房地产“22绿城地产MTN004”完成现金要约收购2500万元；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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【住建部：全国已实施城市更新项目超6.6万个，完成投资2.6万亿元】7月17日，据住建部消息，全国目前已实施城市更新项目超过6.6万个，完成投资2.6万亿元，城市更新行动实施带来的综合性成效正在逐步显现。其中，围绕既有建筑改造利用，目前已改造78亿平方米建筑，进一步提升了建筑安全和节能水平。围绕城镇老旧小区改造，去年新开工改造城镇老旧小区5.37万个，加装电梯3.6万部。今年前5个月，全国新开工改造城镇老旧小区达2.26万个。

【财政部：企业专用设备数字化、智能化改造投入可抵免部分企业当年应纳税额】财政部网站7月17日公告，企业在2024年1月1日至2027年12月31日期间发生的专用设备数字化、智能化改造投入，不超过该专用设备购置时原计税基础50%的部分，可按照10%比例抵免企业当年应纳税额。企业当年应纳税额不足抵免的，可以向以后年度结转，但结转年限最长不得超过五年。

【国家统计局：二季度就业持续改善，青年失业率稳步下降】7月17日，国家统计局发布的不包含在校学生最新失业率数据显示，进入二季度，多个就业指标持续改善。6月份，全国城镇不包含在校生的16~24岁劳动力失业率为13.2%，较上月下降1.0个百分点，连续三个月下降；全国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为6.4%，较上月下降0.2个百分点，为连续两个月下降；全国城镇不包含在校生的30~59岁劳动力失业率为4.0%，与4月和5月

持平。

【商务部：一视同仁支持内外资企业参与大规模设备更新和消费品以旧换新】据商务部消息，7月17日，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新政策专场解读外资企业圆桌会。凌激表示，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼高质量发展大局作出的重大决策部署，将有力扩大内需、促进投资、升级消费，并为包括外资企业在内的各类企业提供巨大市场空间。中国将坚定不移推进高水平开放，优化营商环境，一视同仁支持内外资企业参与大规模设备更新和消费品以旧换新，以及相关政府采购和项目投资等。希望外资企业把握机遇，深耕中国市场，加大在华投入。

【部分地方法人银行债券投资再收监管调研函，另被指导收紧回购杠杆率】据财联社从业内获悉，近期部分省份监管部门对农商行等地方法人银行债券投资业务再度提出要求，收到调研通知的银行被要求提交报告说明，债券投资余额上升的原因，债券投资的主要考虑、决策机制，特别是中长期(5年以上)债券投资情况。此外，在近期的监管通报中，部分中小银行回购杠杆率超出或逼近相关监管文件提及的监管警戒值被点名，部分省份新增降杠杆的要求，单日融出或融入资金规模不得超过上季度末一级资本的70%。

【财政部7月24日将招标发行550亿元30年期超长期特别国债】 财政部网站7月17日消息，财政部拟发行2024年超长期特别国债（四期）（30年期）。本期国债为30年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额550亿元，不进行甲类成员追加投标，票面利率通过竞争性招标确定，招标时间为7月24日10:35至11:35。中标承销团成员需在7月25日前缴纳发行款，国债将于7月29日起上市交易。

（二）国际要闻

【美联储票委沃勒态度转变：联储更接近降息，但时机还未到】7月17日，美联储票委沃勒在演讲中表示，美国经济正在更加接近让美联储可以降息的状态，同时暗示还未到时机，他希望看到“更多证据表明”通胀正处于持续下降的正轨。沃勒说：“目前的数据与实现软着陆一致，我将在未来几个月寻找支持这一观点的数据。我认为我们还没有到达最终目的地，但确实相信，我们正越来越接近有必要下调政策利率的时刻。”两个月前，沃勒曾表示，他希望看到“数月”的有利数据支持降息，并暗示今年12月之前可能没有必要降息。本周三，他表示，最近的劳动力市场状况和通胀数据显示通胀已恢复下行进展。媒体评论称，这番言论为9月前

降息铺平了道路。沃勒是美联储内部通胀辩论中的重要声音，他的观点尤其值得关注。沃勒被认为是“鹰派”，他5月底曾表示，希望看到“几个月的良好通胀数据”才会支持降息。

【英国6月CPI 顽固，降息预期回落】7月17日，公布数据显示，6月英国CPI同比上涨2%，持平于前值，高于前值1.9%。其中，服务业通胀率为5.7%，与5月持平，高于预期值5.6%。尽管今年以来英国央行始终维持基准利率在5.25%的高位不变，但此次数据显示，服务业通胀依然居高不下。这主要是因为服务业价格上涨，其中酒店价格强劲上涨。分析认为，服务业价格很大程度上反映了劳动力市场人才空缺，迫使企业提高工资来吸引员工，而这部分价格被转嫁给消费者。分析师预计，周四的工资增长数据将保持在6%的增幅——大约是维持2%通胀率所需增长率的两倍。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 国际天然气价格转跌】7月17日，WTI 8月原油期货收涨2.09美元，涨幅2.52%，报82.85美元/桶；布伦特9月原油期货收涨1.35美元，涨幅1.61%，报85.08美元/桶；COMEX黄金期货12月合约跌0.17%，报2512.50美元/盎司；NYMEX天然气期货价格收涨跌5.78%至2.055美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7月17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2700亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有20亿元逆回购和1030亿元MLF到期，因此单日净投放资金1650亿元。

(二) 资金利率

7月17日，税期走款仍在途，但在央行大规模净投放呵护下，资金面稍有缓解。当日DR001上行1.33bp至1.923%，DR007下行0.16bp至1.900%。

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	1.990	0.96
	R007	1.924	-1.53
	DR001	1.923	1.33
	DR007	1.900	-0.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.913	1.90
	Shibor:1W	1.885	-0.90
	Shibor:2W	1.913	-3.50
	Shibor:1M	1.878	0.00
	Shibor:3M	1.896	-0.10
	Shibor:6M	1.956	-0.10
	Shibor:9M	1.987	-0.10
	Shibor:1Y	2.005	-0.20
回购定盘利率	FR001	2.020	3.00
	FR007	1.900	-2.00
	FR014	1.920	-3.00

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17日,受地方人行调研银行债券持仓情况,以及部分机构收到降杠杆通知消息影响,债市一度回调,但随后市场情绪有所好转,债市再度偏暖。全天看,债市窄幅震荡,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收益率下行0.20bp至2.26205%;10年期国开债活跃券240205收益率下行0.05bp至2.3285%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249939	1.5000	-
	3Y	240010	1.7825	-0.55
	5Y	240008	1.9600	-0.40
	7Y	240006	2.0900	-0.25
	10Y	240004	2.2605	-0.20
	30Y	230023	2.4620	-0.30
国开债	1Y	200212	1.7250	0.00
	3Y	220208	1.9180	-0.60
	5Y	240203	2.0120	-0.30
	7Y	210210	2.1750	0.25
	10Y	240205	2.3285	-0.05

数据来源: Wind, 东方金城

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)	7Y	20	2.1228	6.80	9.25
24国开10(增21)	1Y	80	1.4753	3.16	17.5
24农发清发12(增发6)	10Y	110	2.3048	3.26	7.1304

数据来源: Wind, 东方金城

(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

- **路劲:** 公司公告, 公司已完成5只美元债要约收购及同意征求费用结算。
- **禹洲集团:** 公司公告, 有关开曼计划聆讯已重新定于8月2日举行, 有关香港计划的召开聆讯仍定于2024年8月16日。

- **当代科技**: 公司公告, 公司未能按期足额偿付“H20 当代 1”利息, 新增逾期规模 961 万元。
- **慈湖高新**: 召集人交通银行公告, 拟于 7 月 19 日召开“21 慈湖高新 MTN001”持有人会议, 审议提前兑付等 2 项议案。
- **青岛城投金融控股**: 公司公告, “19 青控 02”拟于 7 月 23 日本息兑付并摘牌。
- **钦州开投**: 公司公告, “21 钦州开投 MTN001”拟于 7 月 29 日偿付本息约 2.76 亿元。
- **广汇汽车**: 联合资信将广汇汽车主体及“广汇转债”信用等级下调至 AA, 评级展望负面。
- **新湖中宝**: 公司公告, 衢州智宝成为公司控股股东 实控人变更为衢州市国资委。
- **保利置业**: 公司公告, 拟发行不超 20 亿元公司债, 募资拟偿还银行借款等有息债务。
- **绿城房地产**: 公司公告, “22 绿城地产 MTN004”的现金要约收购已届满, 收购规模为 2,500 万元, 全价为 100.4721 元/百元面值。

(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 17 日, A 股延续震荡分化, 上证指数、深证成指分别收跌 0.45%、0.47%; 创业板指收涨 0.01%。当日, 两市成交额 6880.6 亿元, 较前一日放量 415.7 亿元, 北向资金净卖出 88.8 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, 食品饮料、商贸零售、当地地产等 6 个行业涨超 1%; 下跌行业中, 有色金属、通信、电子等 5 个行业跌逾 2%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 7 月 17 日, 转债市场跟随权益市场继续走弱, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.68%、0.65%、0.73%。当日, 转债市场成交额 628.74 亿元, 较前一交易日缩量 20.49 亿元。转债市场个券多数下跌, 537 支转债中, 91 支上涨, 427 支下跌, 19 支持平。当日, 上涨个券中, 宏辉转债涨停 20%, 通光转债涨超 17%, 起步转债涨超 9%, 表现亮眼; 下跌个券中, 广汇转债跌停 20%, 凯中转债跌逾 11%, 景 20 转债跌逾 8%, 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
宏辉转债	20.00	9.97	农林牧渔	广汇转债	-20.00	-10.34	汽车
通光转债	17.21	-1.80	电力设备	凯中转债	-11.79	-8.98	电力设备
起步转债	9.61	1.68	纺织服饰	景20转债	-8.84	-9.12	电子
溢利转债	4.85	-1.50	医药生物	世运转债	-7.76	-10.00	电子
乐歌转债	4.84	-1.59	轻工制造	横河转债	-7.48	-2.82	基础化工

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (7月19日), 利扬转债即将上市。
- 7月17日, 新星转债公告董事会提议下修转股价格; 烽火转债公告不下修转股价格, 且在未来3个月 (2024年7月18日至2024年10月15日), 如再次触发下修条件, 亦不选择下修; 会通转债公告不下修转股价格, 且在未来6个月 (2024年7月18日至2025年1月17日), 如再次触发下修条件, 亦不选择下修。

(四) 海外债市

1. 美债市场

7月17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4.42%, 10年期美债收益率下行1bp至4.16%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.42	-1.00
3Y	4.19	-2.00
5Y	4.07	-2.00
7Y	4.09	-2.00
10Y	4.16	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月17日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在26bp不变; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至30bp。

7月17日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率保持在2.26%不变。

2. 欧债市场：

7月17日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率下行1bp至2.42%，法国、西班牙10年期国债收益率均下行1bp，意大利10年期国债收益率保持不变，英国10年期国债收益率则上行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.42	-1.00
	法国	3.08	-1.00
	意大利	3.71	0.00
	西班牙	3.19	-1.00
	英国	4.08	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17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