

债市早报

二十届三中全会公报公布；资金面仍偏紧，债市小幅回调

【内容摘要】7月18日，资金面仍偏紧；债市小幅回调；广汇汽车股票及可转债触及交易类退市指标；远洋集团达成境外债务重组重大进展，订立重组支持协议；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上行，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

【二十届三中全会公报公布】二十届三中全会于7月15日至18日在北京举行，全会审议通过《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》。全会对进一步全面深化改革做出系统部署，强调构建高水平社会主义市场经济体制，健全推动经济高质量发展体制机制，构建支持全面创新体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，完善高水平对外开放体制机制。全会提出，必须更好发挥市场机制作用，创造更加公平、更有活力的市场环境，实现资源配置效率最优化和效益最大化，既“放得活”又“管得住”，更好维护市场秩序、弥补市场失灵。必须完善宏观调控制度体系，统筹推进财税、金融等重点领域改革，增强宏观政策取向一致性。

【二十届三中全会公报：落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措】中共二十届三中全会指出，要统筹好发展和安全，落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措，严格落实安全生产责任，完善自然灾害特别是洪涝灾害监测、防控措施，织密社会安全风险防控网，切实维护社会稳定。要加强舆论引导，有效防范化解意识形态风险。要有效应对外部风险挑战，引领全球治理，主动塑造有利外部环境。

【二十届三中全会公报：坚持对外开放基本国策，坚持以开放促改革】中共二十届三中全会提出，开放是中国式现代化的鲜明标识。必须坚持对外开放基本国策，坚持以开放促改革，依托我国超大规模市场优势，在扩大国际合作中提升开放能力，建设更高水平开放型经济新体制。

要稳步扩大制度型开放，深化外贸体制改革，深化外商投资和对外投资管理体制，优化区域开放布局，完善推进高质量共建“一带一路”机制。

【二十届三中全会公报：到二〇三五年全面建成高水平社会主义市场经济体制】中共二十届三中全会指出，进一步全面深化改革的总目标是继续完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化。到二〇三五年，全面建成高水平社会主义市场经济体制，中国特色社会主义制度更加完善，基本实现国家治理体系和治理能力现代化，基本实现社会主义现代化，为到本世纪中叶全面建成社会主义现代化强国奠定坚实基础。

【中央纪委：发挥好监管惩戒机制作用，着力净化政治生态和市场生态】中央纪委国家监委网站7月18日消息，中央纪委国家监委驻中国证监会纪检监察组组长樊大志发表署名文章。文章称，要继续保持案件查办高压态势，持续紧盯弃守监管职责、危害重大改革推进、权力与资本相互勾连、风险与腐败相互交织问题，严肃查处“一把手”和领导班子成员违纪违法案件。有针对性推动以案促改、以案促治，督促深入挖掘监管履职、行业生态、制度机制等方面深层次问题，持续完善严监严管制度机制。推动加大对资本市场行贿行为的综合惩戒力度，发挥好监管惩戒机制作用，真正让行贿者付出应有代价，着力净化政治生态和市场生态。

【暑期全国将发放超4亿元文旅惠民补贴促消费】全国暑期文化和旅游消费季主场活动7月17日在内蒙古鄂尔多斯举办。31个省（区、市）同步开展暑期系列文旅消费促进活动，推出消费券、票价优惠、消费满减、折扣套餐等惠民措施，各地、各支持机构共将发放超4亿元文旅消费惠民补贴，让优质文旅产品惠及更多居民游客，更好服务人民群众暑期美好生活需要。

（二）国际要闻

【欧央行按兵不动：不预先承诺特定的利率路径，下次降息将由数据决定】7月18日，欧洲央行公布利率决议显示，7月欧洲央行存款便利利率为3.75%，主要再融资利率4.25%，边际贷款利率4.5%，均持平预期和前值。欧洲央行在货币政策声明中表示，中期通胀前景基本符合之前的评估，5月一些潜在通胀指标有所上行，6月大多数核心通胀指标保持稳定或略有下降，内部物价压力仍然偏大，预计整体通胀在明年仍将高于目标水平。欧洲央行还表示，货币政策使融资环境保持限制性，决心确保通胀及时回归2%的中期目标，将保持政策利率足够紧缩，直到实现通胀目标。欧洲央行并没有给出9月利率指引，表示将不预先承诺特定的利率路径，数据将决定政策限制的水平 and 持续时间。

（三）大宗商品

【美油转跌布油收涨，NYMEX 国际天然气价格转涨】7月18日，WTI 8月原油期货收跌 0.03 美元，跌幅约 0.04%，报 82.82 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收涨 0.03 美元，涨幅不足 0.04%，报 85.11 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.49%，报 2496.60 美元；NYMEX 天然气期货价格收涨 2.00%至 2.097 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月18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 490 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，因此单日净投放资金 470 亿元。

（二）资金利率

7月18日，税期走款影响逐渐消退，但央行净投放规模有所下降，资金面仍偏紧，主要回购利率高位震荡。当日 DR001 上行 2.05bp 至 1.944%，DR007 下行 0.22bp 至 1.897%。

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	1.995	0.49
	R007	1.905	-1.85
	DR001	1.944	2.05
	DR007	1.897	-0.22
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.933	2.00
	Shibor:1W	1.893	0.80
	Shibor:2W	1.946	3.30
	Shibor:1M	1.879	0.10
	Shibor:3M	1.897	0.10
	Shibor:6M	1.954	-0.20
	Shibor:9M	1.985	-0.20
	Shibor:1Y	2.002	-0.30
回购定盘利率	FR001	2.000	-2.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	1.940	2.00

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18日，市场仍受前一日监管调研中小银行债券持仓结构报导影响，加之对三中全会后的政策措施有所期待，债市小幅回调。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行0.50bp至2.2655%；10年期国开债活跃券240205收益率上行0.65bp至2.3350%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5150	0.50
	3Y	240010	1.7850	0.25
	5Y	240001	1.9550	0.00
	7Y	240006	2.1000	1.00
	10Y	240004	2.2655	0.50
	30Y	230023	2.4680	0.60
国开债	1Y	200212	1.7400	1.50
	3Y	220208	1.9300	1.20
	5Y	240203	2.0140	0.20
	7Y	210210	2.1875	1.25
	10Y	240205	2.3350	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国开清发02(增发14)	3Y	110	1.8498	1.75	2.61
24国开清发01(增发10)	7Y	30	2.0905	4.16	3.5
24进出08	1Y	80		3.81	7.7778
24进出03(增11)	3Y	40	1.8079	4.52	7.0833
24进出10(增12)	10Y	60	2.3032	5.11	27.05
24国开13(增13)	3Y	20	1.9519	5.46	3.52
24国开15	10Y	150		3.62	15.08

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月18日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地 03”跌超44%; “20 华夏幸福 MTN002”涨超12%。

7月18日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19 东营财金债 03”跌超38%, “17 产建绿色 02”跌超50%。

2. 信用债事件

- **远洋集团:** 公司公告, 高等法院已将呈请的首次聆讯日期定为9月11日。公司与若干债权人就境外债务重组主要条款达成协议, 范围包括现有银团贷款、现有双边贷款及现有票据, 未偿本金约56.36亿美元。公司将以债权人作为受益人对所拥有的若干境外资产(包括持有的公司若干股份)进行抵押, 作为该方案项下将予合并及重组的新债务的担保。
- **希教国际控股:** 公司公告, 经考虑公司目前的财务状况及已识别债权人的反馈意见, 公司已拟定建议重组的初步条款, 以便与其债权人进一步讨论。
- **福建阳光集团:** 公司公告, 公司因未向管理人提供资产支持专项计划财务数据, 被深交所债券业务中心警示。
- **步步高:** 公司公告, 截至7月17日, 重整投资人已缴纳重整投资款合计21.95亿元。
- **洛阳商都城投:** 公司公告, 承兑逾期的2120万元商票系因票据纠纷产生, 不存在信用风险。
- **通化丰源投资开发:** 公司公告, 子公司合计3000万元逾期银行贷款已于6月偿还完毕。
- **中国电建:** 惠誉确认中国电建集团“A-”长期外币发行人评级, 展望维持“负面”。
- **安丘农商行:** 大公国际下调安丘农商银行主体及“17 安丘农商二级”信用等级。
- **富力地产:** 子公司有两单笔金额超1000万元的商票逾期
- **株洲城建集团:** 公司公告, 拟将“21 株洲城建 MTN002”票息下调165BP至2.25%, 回售申请7月22日起。
- **泰禾集团:** 公司公告, 公司涉及多起重大诉讼及执行案件, 包括与盛京银行、兴业银行、中国华融等借款和票据纠纷, 还面临其他非重大诉讼133起, 涉案金额1.51亿元。

(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18日，A股下探回升，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.48%、0.50%、1.25%。当日，两市成交额6818.8亿元，较前日缩量61.8亿元，北向资金净买入13.5亿元。当日，申万一级行业大多上涨，整体波动较小，上涨行业中，国防军工涨超2%，电力设备、公用事业、家用电器、石油石化涨超1%；7个下跌行业跌幅均在1%以下，传媒、计算机、电子跌逾0.5%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 7月18日，转债市场继续小幅下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.08%、0.04%、0.15%。当日，转债市场成交额652.27亿元，较前一交易日放量25.53亿元。转债市场个券多数下跌，537支转债中，207支上涨，313支下跌，17支持平。当日，上涨个券中，宏辉转债、泰坦转债涨停20%，表现亮眼，百川转2涨超5%；下跌个券中，横河转债跌逾17%，通光转债跌逾8%，中装转2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
宏辉转债	20.00	9.92	农林牧渔	横河转债	-17.96	-2.07	基础化工
泰坦转债	20.00	1.11	机械设备	通光转债	-8.53	-0.76	电力设备
百川转2	5.32	0.37	基础化工	中装转2	-7.18	0.73	建筑装饰
凯中转债	3.92	1.39	电力设备	三房转债	-6.11	-3.97	基础化工
火炬转债	3.12	3.16	国防军工	晶瑞转债	-5.67	4.03	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7月19日），利扬转债上市。
- 7月18日，利民转债公告将转股价格由10.75元/股下修至8.5元/股；苏利转债公告将转股价格由19.11元/股下修至17.20元/股；宏柏转债公告董事会提议下修转股价格；广汇转债公告不下修转股价格；天创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17日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；亚药转债、恩捷转债公告预计满足转股价格下修条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

7月18日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行4bp至4.46%，10年期美债收益率上行4bp至4.20%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.46	4.00
3Y	4.24	5.00
5Y	4.11	4.00
7Y	4.14	5.00
10Y	4.20	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月18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保持在30bp不变。

7月18日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行5bp至2.31%。

2. 欧债市场

7月18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2.41%，法国、英国10年期国债收益率均下行1bp，意大利、英国10年期国债收益率分别上行1bp、2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.41	-1.00
	法国	3.07	-1.00
	意大利	3.72	1.00
	西班牙	3.21	2.00
	英国	4.07	-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18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	PDSOAM 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