

## 二十届三中全会《决定》全文公布；资金面明显缓和，债市整体走强

**【内容摘要】**7月19日，资金面明显缓和，主要回购利率均下行；债市整体走强，银行间主要利率债收益率普遍下行；万科获147.28亿元银行融资，深圳及重庆子公司抵押土地进行担保；上交所对国厚资产及有关责任人予以通报批评，因债券信披及募资使用存违规行为；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【《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》发布】**7月21日，新华社授权发布《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》。《决定》锚定2035年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措。《决定》注重发挥经济体制改革牵引作用，对健全推动经济高质量发展体制机制、促进新质生产力发展作出部署；注重构建支持全面创新体制机制；注重全面改革，统筹发展和安全，把维护国家安全放到更加突出位置。在健全保障和改善民生制度体系方面，《决定》提出完善收入分配制度，规范收入分配秩序。

**【中共中央：建立全口径地方债务监测监管体系，加快地方融资平台改革转型；允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准】**7月21日，新华社授权发布《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》。《决定》指出，合理扩大地方政府专项债券支持范围，适当扩大用作资本金的领域、规模、比例。完善政府债务管理制度，建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制，加快地方融资平台改革转型。规范非税收入管理，适当下沉部分非税收入管理权限，由地方结合实际差别化管理。将适当加强中央事权、提高中央财政支出比例。发展多元股权融资，加快多层次债券市场发展，提高直接融资比重。优化国有金融资本管理体制。加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准。改革房地产开发融资方式和商品

房预售制度。完善房地产税收制度。

**【中共中央：深化财税体制改革】**7月21日，新华社授权发布《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》。《决定》明确了深化财税体制改革主要任务。深化财税体制改革主要从预算制度、税收制度、中央和地方财政关系等领域作出相应改革部署，包括：健全预算制度，加强财政资源和预算统筹；健全直接税体系，完善综合和分类相结合的个人所得税制度；增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限；适当加强中央事权、提高中央财政支出比例等。

**【中共中央：全面深化资本市场改革】**7月21日，新华社授权发布《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》。《决定》对全面深化资本市场改革作出明确部署，要求完善促进资本市场规范发展基础制度；健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。据悉，围绕支持长期资金入市，结合新“国九条”相关部署，相关部门将建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度，构建支持“长钱长投”的政策体系。

**【中共中央：深化金融体制改革，健全绿色低碳发展机制】**7月21日，新华社授权发布《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》。《决定》要求，深化金融体制改革。加快完善中央银行制度，畅通货币政策传导机制。完善金融机构定位和治理，健全服务实体经济的激励约束机制。优化国有金融资本管理体制。《决定》提出，健全绿色低碳发展机制。实施支持绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系，发展绿色低碳产业，健全绿色消费激励机制，促进绿色低碳循环发展经济体系建设。优化政府绿色采购政策，完善绿色税制。

**【国务院：统筹安排超长期特别国债资金，推动大规模设备更新和消费品以旧换新】**国务院总理李强7月19日主持召开国务院常务会议，研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施。会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新牵引性带动性强，加大政策支持力度有利于更好释放内需潜力。对此，会议提出了“统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新”等五项具体举措。

**【公募基金资产净值首次突破30万亿元】**截至二季度末，公募基金资产净值为30.71万亿元，首次突破30万亿元，较2023年末的27.27万亿元增长12.6%，较2020年末的20.05万亿元增长53.17%。数量方面，公募基金达到12028只，较年初增加514只，再创历史新高，基金

份额增长至 29.67 万亿份。公募基金行业马太效应显著。截至二季度末，管理规模排名前二十公司非货管理总规模合计达到 10.45 万亿元，占公募基金非货总规模比例为 58.77%。

## （二）国际要闻

**【美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选，全力支持副总统哈里斯获得总统候选人提名】**当地时间 7 月 21 日周日，拜登在通过社交媒体发布的信中表示，他本打算寻求连任，但为了民主党和美国的最佳利益，他决定退出总统竞选，将专注于完成他任期内的总统职责。美国总统拜登表示，将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人的提名。

**【日本通胀升温，6 月核心 CPI 同比上升 2.6%】**7 月 19 日，日本统计局公布了 6 月物价指数，为通胀连续第二个月加速。其中，CPI 同比上升 2.8%，与上月持平。不包含生鲜食品的核心 CPI 较一年前上涨 2.6%，较 5 月份的 2.5% 加速通胀。尽管整体不及预期值，但结合近期央行的外汇市场干预以及基本工资上涨，市场认为这为央行考虑加息提供可能。日本央行将在 7 月底公布利率决议。具体来看：日本 6 月 CPI 同比上升 2.8%，预期值 2.9%，前值 2.8%；日本 6 月除生鲜食品的核心 CPI 同比上升 2.6%，预期值 2.7%，前值 2.5%，该数据第 27 个月保持在或高于日本央行 2% 的通胀目标，较上月小幅上升的原因是能源成本略有上升。作为核心中的核心，日本 6 月除生鲜食品及能源 CPI 同比上升 2.2%，预期值 2.2%，前值 2.1%。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格收跌，NYMEX 国际天然气价格继续收涨】**7 月 19 日，WTI 8 月原油期货收跌 3.25%，报 80.13 美元/桶，全周累跌 2.53%；布伦特 9 月原油期货收跌 2.91%，报 82.63 美元/桶，全周累跌 2.82%；COMEX 8 月黄金期货收跌约 2.3%，报 2399.1 美元/盎司，全周累跌约 0.9%；NYMEX 天然气期货价格收涨 1.29% 至 2.124 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

7 月 19 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 590 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 570 亿元。

## (二) 资金利率

7 月 19 日，随着央行公开市场持续大额净投放呵护流动性，资金面明显缓和，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 7.89bp 至 1.865%，DR007 下行 2.91bp 至 1.868%。

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	1.913	-8.24
	R007	1.901	-0.43
	DR001	1.865	-7.89
	DR007	1.868	-2.91
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.855	-7.80
	Shibor:1W	1.855	-3.80
	Shibor:2W	1.959	1.30
	Shibor:1M	1.877	-0.20
	Shibor:3M	1.895	-0.20
	Shibor:6M	1.948	-0.60
	Shibor:9M	1.982	-0.30
	Shibor:1Y	2.000	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.900	-10.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	1.950	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 19 日，随资金面转松，债市整体走强。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240004 收益率下行 0.50bp 至 2.2605%；10 年期国开债活跃券 240205 收益率下行 0.75bp 至 2.3275%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5075	-0.75
	3Y	240010	1.7725	-1.25
	5Y	240008	1.9500	-1.00
	7Y	240006	2.0890	-1.10
	10Y	240004	2.2605	-0.50
	30Y	230023	2.4630	-0.50
国开债	1Y	200212	1.7400	0.00
	3Y	220208	1.9175	-1.25
	5Y	240203	2.0010	-1.30
	7Y	210210	2.1755	-1.20
	10Y	240205	2.3275	-0.75

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)	91D	300	1.3337	2.90	1.0746
24国开清发01(增发10)	20Y	550	2.4415	3.11	4.6393
24进出08	2Y	20		4.11	3
24进出03(增11)	5Y	80	1.9103	3.08	6.54
24进出10(增12)	5Y	20		4.30	2

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债事件

- **国厚资产:** 上海证券交易所官网披露, 因债券信披及募资使用存违规行为, 对国厚资产及有关责任人予以通报批评。
- **黄山城投集团:** 公司公告, 公司将持有子公司黄山国控 100%股权无偿划转至黄山市国资委。同时将子公司黄山水务控股集团有限公司 100%股权、黄山城投惟信服务有限公司 100%股权、黄山人才发展集团有限公司 100%股权、黄山市城市投资管理有限公司 100%股权无偿划转至黄山国控。股权变更后, 发行人净资产减少 12.41 亿元。
- **旭辉集团:** 公司公告, 旭辉境内债“21 旭辉 02”调整兑付安排议案获通过, 自 7 月 22 日开市起停牌。
- **云南能投集团:** 公司公告, 云南省国资委将持有公司股权注入云南信用增进及云天化, 不再直接持股。

- **万科股份**：公司公告，为满足经营需要，万科向银行分别融资合计人民币 147.28 亿元，期限均为 4 年。公司全资子公司深圳九州、重庆溪畔分别以持有的土地抵押给银行，为公司两笔融资提供担保。
- **宝龙地产**：公司公告，有关境外债重组进展，将召开债权人会议并发行至多 5.58 亿美元强制可转债。

### (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19日，沪深300ETF放量带动下，A股有所分化但三大指数集体收红，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.17%、0.27%、0.45%。当日，两市成交额6766.9亿元，较前日缩量51.9亿元，北向资金净卖出59.79亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，计算机、国防军工、食品饮料等6个行业涨超1%；下跌行业中，房地产、有色金属、石油石化跌逾1%，其余行业当日波动不大。

**【转债市场主要指数小幅收涨】** 7月19日，转债市场受到权益市场影响止跌回升，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.07%、0.01%、0.20%。当日，转债市场成交额657.22亿元，较前一交易日放量4.95亿元。转债市场个券多数上涨，527支转债中，338支上涨，185支下跌，4支持平。当日，上涨个券中，华锋转债涨停20%，新上市利扬转债盘中涨停但尾盘跳水，收涨16%，九典转02涨超6%；下跌行业中，宏辉转债、横河转债跌停20%，中装转2跌逾17%，泰坦转债跌逾13%。

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
华锋转债	20.00	9.97	汽车	宏辉转债	-20.00	-6.19	农林牧渔
利扬转债	16.22	6.55	电子	横河转债	-20.00	2.68	基础化工
九典转02	6.59	7.64	医药生物	中装转2	-17.12	-5.07	建筑装饰
飞鹿转债	4.32	5.12	基础化工	泰坦转债	-13.08	0.55	机械设备
星帅转2	4.09	0.39	家用电器	三羊转债	-11.28	4.19	交通运输

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（7月22日），合顺转债开启网上申购。
- 7月19日，震安转债、瀛通转债、翔鹭转债、永和转债公告董事会提议下修转股价格；岭南转债、华亚转债、山石转债、丽岛转债公告不下修转股价格；华懋转债公告不下修转股价格，在未来3个月内（即2024年7月20日至2024年10月19日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；垒知转债、火星转债公告不下修转股价格，且在未来5个月（2024年7月19日至2024年12月31日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；科华转债公告不下修转股价格，未来六个月（即2024年7月20日至2025年1月19日）内，若再次触发下修条款，亦不选择下修；景兴转债、东风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19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3bp至4.49%，10年期美债收益率上行5bp至4.25%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.49	3.00
3Y	4.28	4.00
5Y	4.16	5.00
7Y	4.18	4.00
10Y	4.25	5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月19日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄2bp至24bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至29bp。

7月19日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.32%。

##### 2. 欧债市场：

7月19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4bp至2.46%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、6bp、3bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.46	5.00
	法国	3.13	6.00
	意大利	3.78	6.00
	西班牙	3.23	3.00
	英国	4.13	6.00

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19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