

## 资金面有所收敛；债市继续走强

**【内容摘要】**7月23日，资金面有所收敛，主要回购利率转而上行；债市继续走强，银行间主要利率债收益率普遍下行；方圆房地产“H20方圆1”将于7月24日起停牌；金科地产披露重大诉讼事项，三起案件涉案金额共逾41亿元，均为银行起诉偿还借款本金；转债市场主要指数跟随收跌，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

**【国家发改委：支持优质企业借用中长期外债，促进实体经济高质量发展】**7月23日，国家发改委官网发布关于支持优质企业借用中长期外债促进实体经济高质量发展的通知。通知提出，积极支持行业地位显著、信用优良、对促进实体经济高质量发展具有带动引领作用的优质企业借用外债。实行专项审核，适当简化相关要求。持续完善优质企业借用外债事中事后监管，切实防范外债风险。房地产企业及承担地方政府融资职能的地方国有企业申请办理外债审核登记，仍按原有规定进行管理。

**【央企上半年实现利润总额1.4万亿元】**7月22日至23日，国务院国资委举办中央企业负责人研讨班。会上公布的数据显示，1-6月央企实现利润总额1.4万亿元，净资产收益率6.9%，年化全员劳动生产率、研发投入强度同比稳定增长，风险防范扎实有效，重点改革任务加快落地。会议强调，要抓紧对党的二十届三中全会提出的重大改革举措进行分类细化。

**【财政部将发行550亿元30年期超长期特别国债】**财政部7月24日通过财政部政府债券发行系统，招标发行550亿元30年期超长期特别国债，票面利率将通过竞争性招标确定。截至目前，财政部今年已发行3630亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域的安全能力建设。

**【监管排查信托公司经营风险】**近日多家信托公司收到监管通知，要求排查问题，包括：配合理财公司使用平滑机制调节产品收益，配合理财公司在不同理财产品间交易风险资产，为现金管理类理财违规投资低评级债券、违规嵌套投资存款提供通道，配合理财产品不当使用估值方

法等。

**【北京、上海地区多家银行首套房贷利率降至 3.4%】**7月23日，据媒体获悉，北京地区多家银行已开始下调房贷利率，首套房贷利率降至 3.4%，二套房贷利率低至 3.6%。上海地区部分银行已开始下调房贷利率，首套房贷利率降至 3.4%，二套房贷利率低至 3.6%。

**【中证协召开首席经济学家和分析师专题座谈会】**据中证协发布，7月22日，中证协召开首席经济学家和分析师专题座谈会。会议就落实新“国九条”和“1+N”政策体系，推动资本市场、证券行业高质量发展进行了讨论。与会专家认为，新“国九条”和“1+N”政策体系，分阶段规划了资本市场发展目标，是资本市场发展的“指南针”。证券行业要自觉践行金融工作的政治性、人民性，履行好资本市场“看门人”职责，落实好“以投资者为本”理念，以行业高质量发展更好的服务资本市场高质量发展。

## **(二) 国际要闻**

**【美国成屋销售创 2010 年以来最低】**7月23日，根据美国全国房地产经纪人协会（NAR）的数据，美国6月成屋销售总数年化创2010年以来最低，房价再创历史纪录。房主等待按揭贷款利率进一步下降，而买房人因房价偏高而畏缩不前。美国6月成屋销售总数年化389万户，创2010年6月以来最低，大幅不及预期的399万户，更是远低于5月前值的411万户。6月成屋销售环比下跌5.4%，预期为下跌3%，5月前值为下跌0.7%。未经调整的6月成屋销售同比大跌13.4%。本次数据是成屋销售连续第四次下降。自2010年以来，成屋销售仅有两次低于6月的水平，均发生在去年年底。

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格收跌，NYMEX 国际天然气价格转跌】**7月23日，油价连续第四天下跌。WTI 9月原油期货收跌1.44美元，跌幅1.84%，报76.96美元/桶；布伦特9月原油期货收跌1.39美元，跌幅1.69%，报81.01美元/桶；现货黄金上涨0.54%，报2409.60美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌3.58%至2.152美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

7月23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2673亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%。Wind数据显示，当日有6760亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金4087亿元。

### (二) 资金利率

7月23日，央行公开市场净回笼规模进一步扩大，资金面有所收敛，主要回购利率转而上行，但午后趋于缓和。当日DR001上行8.73bp至1.751%，DR007上行4.85bp至1.767%。

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	1.825	8.68
	R007	1.859	2.64
	DR001	1.751	8.73
	DR007	1.767	4.85
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.736	8.90
	Shibor:1W	1.751	3.60
	Shibor:2W	1.857	-1.90
	Shibor:1M	1.867	-0.60
	Shibor:3M	1.888	-0.60
	Shibor:6M	1.940	-0.40
	Shibor:9M	1.977	-0.10
	Shibor:1Y	1.997	0.00
回购定盘利率	FR001	1.850	12.00
	FR007	1.850	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23日，受前一日降息提振，早盘多头情绪延续，午后随资金面边际转松，叠加股市下跌，债市进一步走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行1.55bp至2.2225%；10年期国开债活跃券240205收益率下行2.45bp至2.2825%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240005	1.5275	-2.00
	3Y	240010	1.7075	-2.65
	5Y	240008	1.8820	-2.30
	7Y	240013	2.0325	-2.85
	10Y	240011	2.2225	-1.55
	30Y	230023	2.4475	-0.35
国开债	1Y	230207	1.7800	-1.00
	3Y	230208	1.9100	-3.00
	5Y	240203	1.9275	-3.25
	7Y	220205	2.1525	-2.75
	10Y	240205	2.2825	-2.45

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08	5Y	90		3.05	1.43
24国开15(增发)	10Y	150	2.2274	3.07	3.75
24农发清发12(增发7)	2Y	50	1.6861	4.66	7.7419
24农发清发07(增发17)	7Y	20	2.0541	7.63	2.1429

数据来源：Wind，东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

7月23日，7只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H1 龙控 01”跌超52%，“H0 融创 03”跌超73%；“H0 阳城 03”涨超27%，“H1 融创 03”涨超308%，“H8 龙控 05”涨585%，“H9 龙控 01”涨超612%，“H1 融创 01”涨超3821%。

7月23日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20苏筑富债”跌超15%。

## 2. 信用债事件

- **方圆地产:** 公司公告, 由于重大事项不确定性, “H20方圆1”将于2024年7月24日起停牌, 复牌时间另行确定。
- **黔东南州凯宏城市投资运营:** 公司公告, “PR凯宏债”、“16凯宏专项债”第三次持有人会议审议通过提前兑付议案。截至目前, 本期债券余额6.3亿元。
- **国银金租:** 标普将国银金租和国银航空金租“A”长期发行人评级展望由“稳定”调整至“负面”。
- **上海临港集团:** 惠誉确认上海临港集团“A-”长期本外币发行人评级, 展望维持“负面”。
- **北京朝阳国资运营:** 公司公告, 下属子公司东方园林部分子公司因流动性问题, 新增逾期债务本息合计0.48亿元, 超公司最近一期经审计净资产绝对值的10%。
- **金科地产:** 公司公告, 公司披露重大诉讼事项, 三起案件涉案金额共逾41亿元, 均为银行起诉偿还借款本息。
- **光明地产:** 公司公告, “23光明房产MTN003”完成回售金额为6亿元, 未回售金额为0元。
- **知识城(广州)投资:** 公司公告, 拟将“21知识城MTN006”票息下调110BP至2.18%, 7月24日起回售申请。
- **融创房地产:** 天眼查显示, 融创房地产新增8条被执行人信息, 执行标的合计12.16亿元, 涉及融资租赁合同纠纷、票据纠纷等案件。

## (三) 可转债

### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】7月23日, A股全日单边下跌, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.65%、2.97%、3.04%。当日, 两市成交额6668.6亿元, 较前日放量54.20亿元, 北向资金净卖出41.83亿元。当日, 申万一级行业除银行小幅收涨0.86%外全线下跌, 有色金属跌逾4%、电子、美容护理、食品饮料、医药生物跌逾3%, 基础化工、国防军工、汽车等14个行业跌逾2%。

**【转债市场主要指数跟随收跌】** 7月23日，转债市场跟随权益市场继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.99%、0.76%、1.41%。当日，转债市场成交额749.27亿元，较前一交易日放量187.04亿元。转债市场个券多数下跌，527支转债中，43支上涨，479支下跌，5支持平。当日，上涨个券中，思创转债涨超13%，尚荣转债涨超8%，塞力转债、中装转2、中旗转债、凯中转转债涨超4%；下跌行业中，东时转债跌停20%，横河转债跌逾20%，华统转债、今飞转债跌逾11%。

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
思创转债	13.51	20.18	计算机	东时转债	-20.00	-4.73	社会服务
尚荣转债	8.26	0.84	医药生物	横河转债	-18.64	-2.03	基础化工
塞力转债	4.91	10.04	医药生物	华统转债	-11.32	-3.51	食品饮料
中装转2	4.90	5.07	建筑装饰	今飞转债	-11.05	-0.54	汽车
中旗转债	4.76	10.01	建筑材料	岭南转债	-8.07	-3.06	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（7月24日），泰瑞转债上市。
- 7月23日，鹿山转债公告将转股价格由58.68元/股下修至22.98元/股；家悦转债公告将转股价格由35.80元/股下修至12.80元/股；强力转债公告将转股价格由18.90元/股下修至12.70元/股；维尔转债公告董事会提议下修转股价格；闻泰转债公告不下修转股价格；金埔转债、福22转债、国城转债、豪美转债公告预计满足下修条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

7月23日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率大幅下行10bp至4.40%，10年期美债收益率下行1bp至4.25%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.40	-10.00
3Y	4.26	-3.00
5Y	4.15	-2.00
7Y	4.18	-2.00
10Y	4.25	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月23日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄9bp至15bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至33bp。

7月23日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.29%。

## 2. 欧债市场

7月23日, 除西班牙10年期国债收益率保持不变以外, 其余主要欧洲经济体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2.44%, 法国、意大利、英国10年期国债收益率分别下行2bp、3bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.44	-4.00
	法国	3.13	-2.00
	意大利	3.75	-3.00
	西班牙	3.24	0.00
	英国	4.13	-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23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