

央行降息组合拳落地；资金面均衡平稳，债市大幅走强

【内容摘要】7月22日，资金面均衡平稳，主要回购利率继续下行；债市大幅走强，银行间主要利率债收益率普遍下行；宝龙实业“21宝龙MTN001”触发交叉保护条款已提前到期，未按期足额偿付本息；万科再获交通银行、中国银行提供合计37.9亿元贷款；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小幅上行，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

【央行降息支持经济持续回升向好】7月22日，央行宣布即日起公开市场7天期逆回购操作调整为固定利率、数量招标，且操作利率由此前的1.80%调整为1.70%，为2023年8月以来首次调整，当日逆回购操作规模为582亿元。与此同时，1年期和5年期以上LPR均同步下降10个基点，分别降至3.35%和3.85%，为今年以来LPR的第二次调整。常备借贷便利利率（SLF）也跟随下调10个基点。

【央行减免MLF质押品，增加可交易债券规模】央行7月22日发布公告称，为增加可交易债券规模，缓解债市供求压力，自本月起，有出售中长期债券需求的中期借贷便利（MLF）参与机构，可申请阶段性减免MLF质押品。

【财政部：上半年全国一般公共预算收入115913亿元，同比下降2.8%】7月22日，财政部公布数据显示，上半年，全国一般公共预算收入115913亿元，同比下降2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长1.5%左右，其中印花稅1632亿元，同比下降22.9%，房產稅2337亿元，同比增长20.1%。上半年，全国一般公共预算支出136571亿元，同比增长2%。上半年，全国政府性基金預算收入19915亿元，同比下降15.3%。上半年，全国政府性基金預算支出35599亿元，同比下降17.6%。

【五部门：支持符合条件的节水企业通过发行绿色债券等方式拓宽企业融资渠道】7月22日，国家发展改革委等5部门联合发布《关于加快发展节水产业的指导意见》，要求到2027年，

节水产业规模达到万亿，培育形成一批专精特新“小巨人”企业，初步建立以企业为主体、市场为导向、创新为动力、产学研用相结合的节水产业发展格局。到 2035 年，培育一批百亿级龙头企业，节水技术工艺、产品装备制造和管理服务达到世界先进水平，节水型生产生活方式全面形成。支持企业加大研发、设计和生产，构建从基础原材料到终端消费品的节水产品装备供给体系，推动节水产品装备制造数字化、智能化、绿色化发展。支持符合条件的节水企业通过发行绿色债券等方式拓宽企业融资渠道。

【中基协：截至 6 月底公募基金资产净值合计 31.08 万亿元】7 月 22 日，中基协发布数据显示，截至 6 月底，我国公募基金资产净值合计 31.08 万亿元，较 5 月底下降近 1600 亿元。其中，债券基金规模 6 月份大幅增加超过 4200 亿元，货币基金下降超 4800 亿元，混合基金下降近 1200 亿元，股票基金下降近 350 亿元。

(二) 国际要闻

【哈里斯成为民主党总统提名热门人选，经济政策主张受到关注】随着拜登宣布退出 2024 美国大选，副总统哈里斯成为民主党总统提名“大热人选”。根据彭博报道，目前哈里斯已获得更多党内高层及州长支持，基本锁定总统候选人提名资格，投资者已开始关注她可能带来的经济政策变化。哈里斯主张可能比“拜登经济学”更具进步性，例如在清洁能源议题上持有更激进立场。与特朗普类似，哈里斯也提倡减税，不过她支持的是为中低收入人群减税。而对富人和企业，她希望能增加税收。出口方面，哈里斯反对贸易保护主义，希望能促进美国出口。与拜登类似，哈里斯在气候与能源政策上的立场尤为明确。作为副总统，哈里斯一直支持拜登政府的气候政策，包括通过《通胀削减法案》。她主张为环保署温室气体减排基金拨款 200 亿美元，以支持清洁能源发展。此外，哈里斯强调加强对石油公司和其他污染企业的监管。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格收跌，NYMEX 国际天然气价格涨幅扩大】7 月 22 日，WWT1 8 月原油期货收跌 0.35 美元，跌幅约 0.44%，报 79.78 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.23 美元，跌幅约 0.28%，报 82.40 美元/桶；现货黄金跌 0.18%，报 2396.59 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 5.08%至 2.124 美元/百万英热单位。。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7月22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582亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%。Wind数据显示，当日有1290亿元逆回购到期，因此单日净回笼708亿元。

(二) 资金利率

7月22日，资金面均衡平稳，主要回购利率继续下行。当日DR001下行20.12bp至1.663%，DR007下行14.98bp至1.718%。

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	1.738	-17.49
	R007	1.832	-6.86
	DR001	1.663	-20.12
	DR007	1.718	-14.98
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.647	-20.80
	Shibor:1W	1.715	-14.00
	Shibor:2W	1.876	-8.30
	Shibor:1M	1.873	-0.40
	Shibor:3M	1.894	-0.10
	Shibor:6M	1.944	-0.40
	Shibor:9M	1.978	-0.40
	Shibor:1Y	1.997	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.730	-17.00
	FR007	1.850	-5.00
	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22日，央行重塑政策利率传导机制后首次下调7天期逆回购利率，LPR和SLF利率跟调，带动债市大幅走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率下行1.95bp至2.2410%；10年期国开债活跃券240205收益率下行2.05bp至2.3070%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220018	1.5125	-3.85
	3Y	240010	1.7340	-3.85
	5Y	230006	2.0075	-4.25
	7Y	240006	2.0465	-4.25
	10Y	240004	2.2410	-1.95
	30Y	230023	2.4510	-1.20
国开债	1Y	210203	1.7700	-3.50
	3Y	220208	1.8725	-4.50
	5Y	240203	1.9600	-4.10
	7Y	220205	2.1800	-4.00
	10Y	240205	2.3070	-2.05

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农发贴现12	91D	20	1.3886	4.31	3
24农发13	3Y	50		4.33	2.7963
24农发05(增13)	5Y	50	1.9208	4.57	1.2234

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月22日，7只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地01”跌超48%，“H9龙控01”跌超89%；“H1融创03”涨超24%，“H8龙控05”涨超107%，“H0融创03”涨超113%，“H1龙控01”涨超156%，“H1融创01”涨325%。

7月22日，2只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“21濮阳开州债”跌超18%，“19句容城投债”跌超24%。

2. 信用债事件

- **宝龙实业**：公司公告，“21 宝龙 MTN001”触发交叉保护条款已提前到期，发行人未按期足额偿付本息。该债券债项余额 9 亿元，本计息期债项利率 5.8%。
- **方圆地产**：召集人公告，拟于 7 月 24 日召开“H20 方圆 1”第四次持有人会议，继续审议调整兑付安排议案。
- **格力地产**：公司公告，申请撤回原重组方案，调整为资产置换珠海免税集团 51%以上股权。
- **云南旅游**：公司公告，全资子公司华侨城文旅收到法院传票，为工程施工合同纠纷，涉案金额 1.52 亿元。
- **山东正方控股**：公司公告，公司承兑逾期的 5000 万票据已完成兑付，系公司财务人员与银行工作人员对应作废商票信息不对称导致。
- **慈湖高新**：公司公告，“21 慈湖高新 MTN001”提前兑付事宜获持有人会议通过，将于 7 月 31 日兑付。
- **华锦股份**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，综合考虑市场利率状况等因素，取消发行“24 华锦化工 SCP001”，择时重新发行。
- **昆明安居**：公司公告，“23 昆明安居 MT001”拟于 7 月 28 日兑付，该债券发行总额为 4.35 亿元，票息为 7.8%。
- **首开股份**：公司公告，拟将“21 首开 MTN003”票息下调 244BP 至 1.00%，7 月 22 日起回售申请。
- **万科**：公司公告，“23 万科 01”将于 7 月 24 日付息，公司再获交通银行、中国银行提供合计 37.9 亿元贷款，香港大埔项目 52.4 亿港元贷款增信措施调整，满足条件下可续期 2.5 年。

(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 22 日，A 股弱势震荡，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.61%、0.38%、0.09%。当日两市成交额 6614.4 亿元，较前日缩量 152.5 亿元，北向资金净买入 19.73 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，整体波动不大，上涨行业中，仅计算机涨超 1%，国防军工、医药生物涨超 0.5%；下跌行业中，石油石化、食品饮料、银行、煤

炭、有色金属、综合跌逾 1%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 7月22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 0.54%、0.53%、0.55%。当日，转债市场成交额 562.23 亿元，较前一交易日缩量 94.99 亿元。转债市场个券多数下跌，527 支转债中，129 支上涨，393 支下跌，5 支持平。当日，上涨个券中，中装转 2 涨停 20%，岭南转债涨超 14%，恒锋转债涨超 7%；下跌行业中，横河转债跌停 20%，华锋转债跌逾 14%，宏辉转债跌逾 9%。

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	5.34	建筑装饰	横河转债	-20.00	1.23	基础化工
岭南转债	14.08	4.26	建筑装饰	华锋转债	-14.00	0.82	汽车
恒锋转债	7.37	20.00	计算机	宏辉转债	-9.37	-9.89	农林牧渔
正裕转债	4.48	0.13	汽车	雅创转债	-7.43	2.20	电子
帝欧转债	3.84	2.61	轻工制造	华统转债	-4.27	-2.31	食品饮料

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（7月24日），泰瑞转债即将上市。
- 7月20日，复旦微电发行转债获证监会注册批复。
- 7月22日，晓鸣转债公告不下修转股价格；万讯转债、斯莱转债公告不下修转股价格，在未来3个月内（即2024年7月23日至2024年10月22日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；宇邦转债、联诚转债公告不下修转股价格，未来六个月（即2024年7月23日至2025年1月22日）内，若再次触发下修条款，亦不选择下修；志特转债、回盛转债、楚江转债、科数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22日，各期限美债收益率普遍小幅上行。其中，2年期美债收益率上行 1bp 至 4.50%，10年期美债收益率上行 1bp 至 4.26%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.50	1.00
3Y	4.29	1.00
5Y	4.17	1.00
7Y	4.20	2.00
10Y	4.26	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月22日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在24bp不变; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至31bp。

7月22日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.30%。

2. 欧债市场

7月22日, 除意大利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上行。其中, 德国10年期国债收益率上行2bp至2.48%, 法国、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、1bp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	2.48	2.00
	法国	3.15	2.00
	意大利	3.78	0.00
	西班牙	3.24	1.00
	英国	4.16	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22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