

国有大行启动新一轮存款降息；债市转而回调

【内容摘要】7月24日，资金面早盘边际收敛，午后趋于缓和；债市转而回调，银行间主要利率债收益率普遍上行；万科将于7月26日对境内债“21万科06”付息，并赎回本金额23亿元“21万科05”；旭辉集团“PR旭辉03”拟于7月26日进行第三次分期偿付，兑付本息金额合计约2321万元；转债市场主要指数跟随收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

【国有大行启动新一轮存款降息】7月25日，工商银行、农业银行官宣下调存款挂牌利率。其中，工行下调一年期、两年期、三年期和五年期人民币定期存款利率至1.35%、1.45%、1.75%、1.8%；农行定期整存整取三个月、半年期、一年期利率均下调10个基点，分别为1.05%、1.25%、1.35%，二年期、三年期、五年期利率分别下调20个基点，至1.45%、1.75%、1.80%。

【30年期超长期特别国债票面利率降至2.47%】7月24日，财政部发行550亿元30年期2024年超长期特别国债（四期），票面利率通过竞争性招标确定为2.47%，贴近当天30年期中债国债到期收益率。对比同为30年期的超长期特别国债（二期）发行结果，本期特别国债的票面利率来到更低水平，投资者认购意愿较为强烈。

【财政部：国有企业上半年营业总收入同比增长1.9%】财政部7月24日发布的《2024年1-6月全国国有及国有控股企业经济运行情况》显示，1-6月全国国有及国有控股企业营业总收入达408330.1亿元，同比增长1.9%；实现利润总额22657.8亿元，同比下降0.6%；应交税费30343.7亿元，同比增长2%。截至6月末，国有企业资产负债率为64.9%，上升0.1个百分点。

【中基协：6月份证券期货经营机构备案私募资管产品861只】7月24日，中国证券投资基金业协会发布的证券期货经营机构私募资管产品备案月报显示，2024年6月份，证券期货经营机构共备案私募资管产品861只，环比增长25.51%，同比减少8.89%；设立规模410.37亿元，环比减少21.41%，同比减少10.96%。

【二十届三中全会权威辅导材料谈完善金融监管：杜绝对监管任务层层转包，严肃问责追责】

近日,《党的二十届三中全会〈决定〉学习辅导百问》出版发行,书中谈及“如何理解完善金融监管体系,依法将所有金融活动纳入监管”时指出,实现金融监管全覆盖,要坚决压实监管责任,确保监管责任覆盖各环节、全链条。要严厉整治金融机构排他性安排、恶意低价揽客、违规返费、虚假倒量、利益输送、虚假信息披露等乱象;对同类金融业务实施一致监管标准,防止监管套利;强化穿透式监管,穿透识别金融机构股东及其关联方、资金真实性和关联交易等隐蔽行为。落实兜底监管责任,杜绝对监管任务层层发包、转包。健全监督问责机制,对监管不担当不作为、推诿扯皮的,严肃问责追责。

【社科院金融所:充分发挥央行买卖国债国家治理作用,建议建立专司国债政策专门机构】7月23日,社科院金融研究所发布的二季度中国宏观金融分析报告提出,近些年来央行买卖国债的工具箱极大丰富,既有数量型,也有价格型。其中最主要的工具是量化宽松。面临有效需求不足、居民和企业资产负债表“躺平”的局面,必须充分发挥我国国家信用的优势,充分发挥央行买卖国债的国家治理作用。一是要适度提高债务上限,财政多发,央行多买。二是要实施“短期多发(买)长,长期多发(买)短”的策略,构建一个以短期国债为主、长期国债为辅的有活力的国债市场。三是要建立更加高效的国债管理体系:建立专司国债政策的专门机构、进一步健全国债收益率曲线。

(二) 国际要闻

【美国7月Markit制造业PMI创7个月新低,服务业则创28个月新高】7月24日,标普全球公布的数据显示,美国7月Markit制造业PMI陷入萎缩,创7个月新低,服务业和综合PMI好于预期和前值,均创两年多新高。具体数据如下:7月Markit制造业PMI初值49.5,创7个月新低,预期51.6,6月前值51.6;7月Markit服务业PMI初值56,创28个月新高,预期54.9,6月前值55.3;7月Markit综合PMI初值55,创27个月新高,预期54.2,6月前值54.8。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨,NYMEX国际天然气价格继续下跌】7月24日,WTI9月原油期货收涨0.63美元,涨幅0.82%,报77.59美元/桶;布伦特9月原油期货收涨0.70美元,涨幅0.86%,报81.71美元/桶;现货黄金下跌0.49%,刷新日低至2396.84美元/盎司;NYMEX天然气期货价格收跌1.16%至2.127美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月24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661亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%。Wind数据显示，当日有2700亿元逆回购和700亿元国库现金定存到期，因此单日净回笼2739亿元。

（二）资金利率

7月24日，受央行公开市场延续净回笼影响，资金面早盘边际收敛，午后趋于缓和。当日DR001上行0.10bp至1.752%，DR007下行0.78bp至1.759%。

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	1.823	-0.17
	R007	1.861	0.21
	DR001	1.752	0.10
	DR007	1.759	-0.78
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.739	0.30
	Shibor:1W	1.742	-0.90
	Shibor:2W	1.891	3.40
	Shibor:1M	1.862	-0.50
	Shibor:3M	1.887	-0.10
	Shibor:6M	1.937	-0.30
	Shibor:9M	1.973	-0.40
	Shibor:1Y	1.993	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.830	-2.00
	FR007	1.850	0.00
	FR014	1.930	-1.00

数据来源：Wind，东方金城

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

7月24日，降息影响逐渐消退，市场恢复冷静，加之担忧当前长债收益率会引发央行调控，债市转而回调。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行0.40bp至2.2265%；10年期国开债活跃券240210收益率上行0.30bp至2.2930%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	1.5200	0.00
	3Y	230015	1.8525	0.25
	5Y	240014	1.8925	0.50
	7Y	240013	2.0375	0.50
	10Y	240004	2.2265	0.40
	30Y	2400001	2.4670	0.05
国开债	1Y	230202	1.7600	2.00
	3Y	230208	1.9200	1.00
	5Y	240203	1.9400	1.25
	7Y	210210	2.1100	1.00
	10Y	240210	2.2930	0.30

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附息国债15	1Y	930		2.87	1.1917
24附息国债13(续发)	7Y	820	1.9892	3.85	2.01
24特别国债04	30Y	550		3.32	12.2037
24农发21	1Y	80		3.59	1.8091
24农发20(增3)	10Y	110	2.2615	3.59	2.9478

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月24日，8只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地03”跌19%，“20金科地产MTN002”跌36%，“H9龙控01”跌超63%，“17泰禾MTN002”跌87%；“H1融创01”涨超84%，“H8龙控05”涨超157%，“H1龙控01”涨200%，“H0融创03”涨超279%。

2. 信用债事件

- **远洋集团**：公司境外债持有人电话会议于7月24日晚举行，持有远洋集团超过25%美元高级票据的债权人特别小组坚决反对公司提出的重组方案，认为该方案对债权人不公平，而有利于股东，将讨论下一步替代方案。
- **旭辉集团**：公司公告，“PR 旭辉03”拟于7月26日进行第三次分期偿付，兑付本息金额合计约2321万元。
- **万科**：公司公告，将于7月26日对境内债“21万科06”付息，并赎回本金额23亿元“21万科05”。
- **诚志股份**：公司公告，将取消发行“24诚志股份MTN001B”，择时重新发行。
- **赣州发展**：惠誉确认赣州发展“BBB-”长期本外币发行人评级，展望维持“负面”。
- **青岛海发集团**：惠誉出于商业原因，计划于8月23日前后撤销青岛海发集团“BB+”长期本外币发行人评级。
- **江苏沙钢集团**：联合国际出于商业原因，撤销江苏沙钢集团“BBB+”国际长期发行人评级。
- **广开控股**：穆迪因信息不足，撤销广开控股“Baa2”发行人评级。
- **富力地产**：公司公告，公司近日新增1条失信被执行人信息。
- **五矿地产**：公司公告，上半年合约销售额约32亿元。同比下降约54.7%。
- **中国信达**：公司公告，预计上半年净利润同比下降约40%至50%，变动主因公司以摊余成本计量的不良债权资产收入下降；公司增加计提了信用风险准备。
- **吉高集团**：公司公告，拟将“21吉林高速MTN002”票息下调169BP至2.19%，7月26日起回售申请。

(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24日，A股全天弱势震荡，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.46%、1.32%、1.23%。当日，两市成交额6316亿元，较前一日缩量352.6亿元，北向资金净卖出22.76亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，公用事业涨超1%，国防军工、煤炭、建筑装饰、石油石化涨幅较小；下跌行业中，家用电器、房地产、汽车、轻工制造、综合跌逾2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】7月24日，转债市场受权益市场影响继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌1.04%、0.90%、1.29%。当日，转债市场成交额764.33亿元，较前一交易日放量15.06亿元。转债市场个券多数下跌，528支转债中，39支上涨，483支下跌，6支持平。当日，上涨个券中，新上市泰瑞转债涨停57%，中旗转债涨超16%，今飞转债、东时转债涨超7%；下跌个券中，凯中转债跌逾9%，优彩转债、强联转债跌逾6%，润达转债跌逾5%。

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
泰瑞转债	57.30	-1.29	机械设备	凯中转债	-9.97	-7.77	电力设备
中旗转债	16.68	9.98	建筑材料	优彩转债	-6.02	-1.15	基础化工
今飞转债	7.70	-2.98	汽车	强联转债	-6.00	20.00	电力设备
东时转债	7.28	4.96	社会服务	润达转债	-5.80	-3.91	医药生物
福能转债	3.60	3.29	公用事业	蒙娜转债	-4.73	-2.15	轻工制造

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（7月25日），严牌转债、欧通转债即将上市。
- 7月24日，祥源转债公告董事会提议下修转股价格；思特转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（即2024年7月25日至2025年1月24日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；开能转债、九强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24日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行3bp至4.37%，10年期美债收益率则上行3bp至4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.37	-3.00
3Y	4.24	-2.00
5Y	4.12	-3.00
7Y	4.20	2.00
10Y	4.28	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月24日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄6bp至9bp; 5/30年期美债收益率利差扩大9bp至42bp。

7月24日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.28%。

2. 欧债市场

7月24日, 除德国10年期国债收益率保持在2.44%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。法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、5bp、5bp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	0.00
	法国	3.15	2.00
	意大利	3.80	5.00
	西班牙	3.29	5.00
	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24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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理