

债市大幅走强，银行间主要利率债收益率多数大幅下行

【内容摘要】6月24日，资金面整体相对均衡；债市大幅走强，银行间主要利率债收益率多数大幅下行；美的置业拟内部重组并剥离房开业务；“20中南建设MTN001”增加3个月宽限期议案生效，调整兑付安排、豁免违约责任议案未生效；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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【财政部：1—5月全国一般公共预算收入96912亿元，同比下降2.8%】财政部6月24日公布5月财政收支情况。1—5月，全国一般公共预算收入96912亿元，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，同比增长2%左右；全国一般公共预算支出108359亿元，同比增长3.4%；全国政府性基金预算收入16638亿元，同比下降10.8%；全国政府性基金预算支出27704亿元，同比下降19.3%。

【财政部：1—5月全国国有及国有控股企业营业总收入增长3.1%，利润总额增长2.3%】6月24日，财政部公布数据显示，1—5月，国有企业营业总收入328465.1亿元，同比增长3.1%；利润总额17064.3亿元，同比增长2.3%。5月末，国有企业资产负债率64.9%，上升0.2个百分点。

【财政部：积极研究提出“一揽子”财税政策措施清单推动大规模设备更新】据证券时报，6月24日，记者从财政部获悉，财政部加强资金政策统筹，推动大规模设备更新。财政部积极研究提出“一揽子”财税政策措施清单，统筹安排存量政策和新增政策，用好补助资金、政府债券、税收、政府采购、财政贴息等多种工具，积极抓好贯彻落实。同时，坚持中央财政和地方政府联动，督促各地因地制宜出台支持政策。全国31个省(区、市)已全部印发本地区落实方案，综合运用多种方式支持大规模设备更新和消费品以旧换新，部分地方已取得初步成效。

【央行主管媒体：中国货币政策框架或将进入转型时刻】6月24日，金融时报发文表示，在上周刚刚结束的2024陆家嘴论坛上，央行行长潘功胜在回顾货币政策成效、阐释货币政策立

场时强调，与欧央行等一些央行总体上还保持着高利率、限制性的货币政策立场不同，中国的货币政策的立场是支持性的，为经济持续回升向好提供金融支持。潘功胜同时透露，为更好服务高质量发展，也在研究中国未来货币政策框架。

【央行：坚定不移推进债券市场高水平对外开放，助力加快建设金融强国】6月21日，央行金融市场司党支部发布文章《坚定不移推进债券市场高水平对外开放 助力加快建设金融强国》称，中国人民银行会同有关部门按照“一套制度规则、一个债券市场”原则，不断优化债券市场对外开放制度体系。制定各类境外主体在境内发行熊猫债以及投资人民币债券的统一规则。为境外机构提供更加友好的投融资环境，包括简化入市程序，优化交易结算机制安排，丰富风险对冲工具，减免税费，支持境外评级机构在境内展业，积极推动境内人民币债券成为离岸合格担保品。

【五部门：打造消费新场景，培育消费新增长点】国家发展改革委6月24日消息，为培育和壮大消费新增长点，促进消费稳定增长，国家发展改革委、农业农村部、商务部、文化和旅游部和市场监管总局近日联合印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。围绕居民吃穿住用行等传统消费和服务消费，《措施》提出培育餐饮消费新场景、大宗消费新场景等六项重点任务，要求各地高度重视培育消费新场景有关工作，切实加强系统谋划，推动政策尽快落地见效。

【中基协：5月企业资产证券化产品共备案确认109只，新增备案规模合计860.37亿元】6月24日，中基协发布2024年5月企业资产证券化业务备案运行情况简报。据披露，5月，企业资产证券化产品共备案确认109只，新增备案规模合计860.37亿元。5月新增备案规模环比增长10.98%，同比减少19.87%。截至5月底，存续企业资产证券化产品2259只，存续规模19417.58亿元，环比增加0.08%。

【自然资源部正研究保交房项目“群众无过错”即办房本】6月24日，经济观察网获悉，针对保交房项目不动产登记发证难问题，自然资源部正在与有关方面讨论，按照“群众无过错即办证”原则，实现“应发尽发”。自然资源部拟联合相关方面，尽快印发保交房项目不动产登记发证政策文件，给三类项目“开绿灯”：一是房地产企业利用该宗住宅用地办理抵押贷款的；二是房地产企业欠缴税、费、金或违规代收群众税费未上缴的；三是涉及查封等涉法涉诉的。

（二）国际要闻

【美联储今年票委戴利：通胀并非唯一风险，政策必须“表现出谨慎”】6月24日，2024年美联储FOMC会议投票委员、旧金山联储主席戴利表示，美联储在控制通胀的过程中必须“表现出谨慎”，避免过早宣布（抗通胀）胜利。她指出，进一步降低通胀可能需要抑制（消费者）需求，才能使通胀率回落至美联储2%的目标，这可能会给劳动力市场带来压力，尽管当前4%的失业率尚处于长期可持续水平之下，劳动力市场状况良好，且已不再“泡沫化”。但劳动力市场若出现放缓，可能会导致失业率上升。为防止这种情况发生，美联储必须保持“高度警觉和开放态度。”此外，戴利敦促政策制定者保持警惕，当前的货币政策必须是“基于条件的”，并且要为多种可能的经济走向做好准备。若通胀下降速度慢于预期，维持利率较长时间是合适的；若通胀快速下降或劳动力市场出现超出预期的疲软，可能会考虑降低利率。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨 NYMEX 天然气期货价格上涨】6月24日，WTI 8月原油期货收涨1.1%，报81.63美元/桶；布伦特8月原油期货收涨0.9%，报86.01美元/桶；COMEX 8月黄金期货收涨0.57%，报2344.4美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨3.38%至2.811美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月24日，央行公告称，为维护半年末流动性平稳，当日以利率招标方式开展了500亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有40亿元逆回购到期，因此单日净投放资金460亿元。

（二）资金利率

6月24日，央行公开市场净投放规模有所增加，资金面整体相对均衡。当日DR001上行2.08bp至1.977%，DR007上行5.97bp至2.007%。

| 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 | 2.015 | -1.42 |
| | R007 | 2.304 | 26.18 |
| | DR001 | 1.977 | 2.08 |
| | DR007 | 2.007 | 5.97 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.980 | 2.00 |
| | Shibor:1W | 2.008 | 6.90 |
| | Shibor:2W | 2.146 | 1.80 |
| | Shibor:1M | 1.900 | 0.00 |
| | Shibor:3M | 1.922 | -0.10 |
| | Shibor:6M | 1.979 | 0.20 |
| | Shibor:9M | 2.039 | -0.10 |
| | Shibor:1Y | 2.059 | 0.00 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 2.020 | -3.00 |
| | FR007 | 2.350 | 32.00 |
| | FR014 | 2.100 | -5.00 |

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

6月24日,央行逆回购规模有所增加,跨季流动性预期转暖,叠加股债跷跷板效应,债市大幅走强。当日银行间主要利率债收益率多数大幅下行。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240004收益率下行1.65bp至2.2660%;10年期国开债活跃券240205收益率下行1.85bp至2.3450%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|--------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 240009 | 1.5800 | 0.00 |
| | 3Y | 240010 | 1.8600 | -1.75 |
| | 5Y | 240001 | 2.0100 | -2.00 |
| | 7Y | 240006 | 2.1425 | -2.50 |
| | 10Y | 240004 | 2.2660 | -1.65 |
| | 30Y | 230023 | 2.4560 | -2.40 |
| 国开债 | 1Y | 190208 | 1.5500 | -10.00 |
| | 3Y | 220208 | 1.9675 | -1.35 |
| | 5Y | 240203 | 2.0575 | -1.75 |
| | 7Y | 210210 | 2.2450 | -1.25 |
| | 10Y | 240205 | 2.3450 | -1.85 |

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付息国债09(续2) | 1Y | 1465.2 | 1.4982 | 2.60 | 1.4671 |
| 24付息国债13 | 7Y | 1470 | | 3.28 | 1.9087 |
| 24农发03(增13) | 3Y | 50 | 1.8826 | 5.15 | 58 |
| 24农发05(增9) | 5Y | 50 | 2.0088 | 5.80 | 1.1023 |

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月24日, 5只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“23万科MTN004”跌超10%, “20金科地产MTN002”跌超31%; “H1碧地01”涨超14%, “H1融创01”涨100%, “H0融创03”涨超245%。。

2. 信用债事件

- **美的置业:** 公司公告, 公司拟内部重组并剥离房开业务, 由私人公司持有该业务。
- **中南建设:** 召集民生银行公告, “20中南建设MTN001”持有人会议已召开, 增加3个月宽限期议案生效, 调整兑付安排、豁免违约责任议案未生效。深交所决定中南建设股票

终止上市，十五个交易日内摘牌。

- **绿城中国**:公司公告,公司已完成进一步于公开市场购回 1.5 亿美元 GRNCH 2.3 01/27/25, 占原始债券本金的 37.5%。目前公司已购回金额占初始债券本金总额的 75%。
- **华夏幸福**:公司公告,公司部分董事及高管拟 6 个月内增持公司股份不超 600 万元。
- **路劲基建**:公司公告,为提呈要约分配的最高现金金额为 6000 万美元,其中 3000 万美元用于接纳及购买有效提呈的 2024 年票据,剩余金额可酌情用于偿还或购回债务的现金金额,用于为其票据持有人的利益行事。
- **重庆龙湖企拓**:公司公告,发行人与“21 龙湖 01”未登记回售的 1700 万元债券持有人对债券提前兑付兑息达成一致,该债券将于 7 月 1 日提前兑付暨摘牌。
- **大连商管**:公司公告,“22 大连万达 MTN001”票息维持 6.8%不变,6 月 25 日起回售申请。
- **世茂股份**:公司公告,子公司南京世茂收到警示函,作为资产支持专项计划原始权益人未按规定提供信息。
- **衡阳水投**:召集人中信银行公告,“20 衡阳水投 MTN001”拟于 6 月 26 日召开持有人会议,审议提前兑付议案。该债券余额 1000 万元,利率 0.1%。
- **株洲城发**:穆迪因信息不足,撤销株洲城发集团“Ba1”公司家族评级。
- **药明康德**:穆迪出于商业原因,撤销药明康德“Baa2”发行人评级。
- **联泰集团**:公司公告,联合资信终止对公司的主体及债项信用评级。
- **滇池水务**:公司公告,控股股东昆明滇池投资所持公司 2.455 亿股股票第二次司法拍卖已流拍,拍卖价约 2.966 亿元。
- **云城置业**:公司公告,因涉下属公司金融借款合同纠纷收到判决书,裁决金额约 3.06 亿元。截至一季度,公司已对该逾期担保事项确认了预计负债 4.39 亿元。
- **奥克斯集团**:公司公告,公司承兑的 4 张商票逾期(共计 1 亿元),逾期系开户行未及时完成票据资金划转,目前均已结清,不存在信用风险。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】6 月 24 日,A 股低开低走,两市近 5000 股下跌,上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.17%、1.55%、1.39%。当日,两市成交额 6987 亿元,较前日

放量 752 亿元，北向资金小幅净卖出 4.03 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅银行、食品饮料、公用事业 3 个行业上涨，且涨幅均不超过 1%；下跌行业中，社会服务、综合、计算机、传媒、房地产与环保跌逾 3%，机械设备、国防军工、商贸零售等 13 个行业跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随下跌】 6 月 24 日，转债市场跟随权益市场继续下跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 1.42%、1.13%、1.93%。当日，转债市场成交额 514.61 亿元，较前一交易日缩量 57.05 亿元。转债市场个券多数下跌，536 支转债中，30 支上涨，499 支下跌，7 支持平。当日，上涨个券中，东时转债涨超 12%，山河转债、山鹰转债涨超 11%，鹰 19 转债涨超 4%；下跌个券中，岭南转债、广汇转债跌停 20%，三房转债、中环转 2 跌逾 10%，道氏转 02、维尔转债、蒙泰转债等 5 支个券跌逾 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 |
| 东时转债 | 12.88 | -4.59 | 社会服务 | 岭南转债 | -20.00 | -9.68 | 建筑装饰 |
| 山河转债 | 11.43 | -4.95 | 医药生物 | 广汇转债 | -20.00 | -10.23 | 汽车 |
| 山鹰转债 | 11.19 | 8.27 | 轻工制造 | 三房转债 | -10.65 | -2.96 | 基础化工 |
| 鹰 19 转债 | 4.61 | 8.27 | 轻工制造 | 中环转 2 | -10.51 | -3.90 | 环保 |
| 蓝帆转债 | 3.35 | -2.95 | 医药生物 | 道氏转 02 | -9.81 | -3.36 | 电力设备 |

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6 月 24 日，奥瑞特、万凯新材转债发行获证监会注册批复。
- 6 月 24 日，雪榕转债、中旗转债公告董事会提议下修转股价格；孩王转债公告不下修转股价格，且一个月内（2024 年 6 月 25 日至 2024 年 7 月 24 日），如再次触发下修条款，亦不提出下修；冠中转债、海能转债、联创转债、佩蒂转债、合兴转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6 月 24 日，惠城转债公告预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

6 月 24 日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率小幅上行 1bp 至 4.71%，10

年期美债收益率保持在 4.25%不变。

| | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y | 4.71 | 1.00 |
| 3Y | 4.46 | 1.00 |
| 5Y | 4.27 | 1.00 |
| 7Y | 4.25 | 0.00 |
| 10Y | 4.25 | 0.00 |

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月24日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度上行1bp至46bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至11bp。

6月24日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.23%。

2. 欧债市场

6月24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年期国债收益率上行1bp至2.41%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行2bp、1bp和3bp, 英国10年期国债收益率上行4bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 2.42 | 1.00 |
| | 法国 | 3.14 | -2.00 |
| | 意大利 | 3.93 | -1.00 |
| | 西班牙 | 3.30 | -3.00 |
| | 英国 | 4.12 | 4.00 |

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6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 | 4.2 | 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 ¾ 10/15/30 | 5.8 | 2030-10-15 | 125397.9 | 1.3 |
| | 3.7 | 理想汽车 | LI 0 ¼ 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 ¼ 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 ½ 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