

资金面均衡偏宽松；债市延续强势，长债和超长债收益率大幅下行

【内容摘要】7月29日，资金面均衡偏宽松，主要回购利率均下行；债市延续强势，长债和超长债收益率大幅下行；世茂集团已修订境外债重组协议；正荣地产境外整体债务重组支持协议截止日延至8月8日；刚泰控股拟于8月14日召开“17刚股01”持有人会议，审议以物抵债相关议案；转债市场主要指数涨跌互见，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

【央行：6月份债券市场共发行各类债券70916.0亿元】7月29日，央行公布2024年6月份金融市场运行情况。6月份，债券市场共发行各类债券70916.0亿元。国债发行12816.4亿元，地方政府债券发行6714.4亿元，金融债券发行8334.7亿元，公司信用类债券1发行12339.2亿元，信贷资产支持证券发行244.9亿元，同业存单发行29843.4亿元。截至6月末，境外机构在中国债券市场的托管余额4.35万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为2.6%。

【国家统计局：上半年全国规模以上工业企业利润增长3.5%】7月27日，国家统计局数据显示，1-6月全国规模以上工业企业实现利润总额35110.3亿元，同比增长3.5%，增速比1-5月加快0.1个百分点。

【财政部：深化财税体制改革，研究同新业态相适应的税收制度】财政部7月29日召开学习贯彻党的二十届三中全会精神专题会议。会议要求，坚定不移把深化财税体制改革向纵深推进。健全预算制度，收入上要加强财政资源统筹，支出上要深化零基预算改革，管理上要更加突出绩效导向，强化国家重大战略任务和基本民生财力保障；研究同新业态相适应的税收制度，规范税收优惠政策，完善对重点领域和关键环节支持机制，规范经营所得、资本所得、财产所得税收政策，实行劳动性所得统一征税，完善增值税留抵退税政策和抵扣链条，深化税收征管改革；建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系，增加地方自主财力，更好调动两个积极性。

【金融监管总局：防控金融风险，扎实做好“五篇大文章”】金融监管总局7月29日召开学

学习贯彻党的二十届三中全会精神暨 2024 年年中工作会议。会议要求，着力防控重点领域金融风险。坚持稳字当头，把握好时度效，稳妥有序防范化解中小金融机构风险。引导金融机构完善定位和治理，努力实现高质量发展。推动城市房地产融资协调机制更好发挥作用。指导金融机构积极配合化解地方政府债务风险；全力支持经济社会发展。进一步深化金融供给侧结构性改革，扎实做好“五篇大文章”。助力因地制宜发展新质生产力，加快构建与科技创新相适应的科技金融体制。坚持和落实“两个毫不动摇”，引导金融机构完善民营企业融资支持政策。

【证监会：切实维护市场平稳运行，更大力度服务实体经济回升向好】证监会 7 月 29 日召开学习贯彻二十届三中全会精神暨年中工作会议，部署进一步全面深化资本市场改革以及下半年重点工作。证监会党委书记、主席吴清出席会议并讲话。会议指出，要切实维护市场平稳运行，更大力度服务实体经济回升向好，充分发挥各类经营主体的稳市功能，完善新股发行逆周期调节机制，推动股票发行注册制走深走实，完善细化相关制度安排，培育高质量上市公司，着力防范化解私募基金、交易场所、债券违约、行业机构等重点领域风险，大力提升监管执法效能。

【大中型银行完成今年首轮存款利率下调】7 月 29 日，中信银行、光大银行、兴业银行、浦发银行、民生银行、华夏银行、浙商银行、广发银行、渤海银行、恒丰银行调整人民币储蓄存款利率。至此，国有六大行和 12 家全国性股份制银行完成今年首轮人民币存款挂牌利率下调。本轮存款利率下调，是存款利率市场化调整机制 2022 年 4 月建立以来，主要银行第五轮集中下调存款利率。本次降息中，活期存款利率下调 5 个基点至 0.15%，这是 2023 年 6 月 8 日以来活期存款利率首次调整。本次降息长端利率下调幅度更大，两年、三年、五年期定期存款下调幅度普遍在 0.2 个百分点。

(二) 国际要闻

【美国财政部下调三季度融资预期至 7400 亿美元，且年底前所持现金余额减少】7 月 29 日周一，美国财政部最新宣布下调 7 月至 9 月的今年第三季度向私人出售可销售债务的净融资规模预期至 7400 亿美元，较 4 月 29 日发布的预期 8470 亿美元调降了 1070 亿美元，同时预计 10 月至 12 月的第四季度将净借款 5650 亿美元，基本符合市场预期。美国财政部还称，到 9 月底、也就是三季度末其持有的现金余额预期维持在 8500 亿美元不变，并预计到年底所持有的现金余额将为 7000 亿美元，等于年底前的现金缓冲将进一步减少。周三，美国财政部将公布与季度再融资有关的更多细节，将详细说明美债的拍卖规模、发行期限和时间。交易商普遍

预计会连续第二个季度保持短期美债票据和长期美债债券的销售稳定。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌 NYMEX 国际天然气价格转涨】7月29日，WTI 9月原油期货收跌 1.35 美元，跌幅 1.75%，报 75.81 美元/桶，跌穿 200 日均线；布伦特 9 月原油期货收跌 1.35 美元，跌幅 1.66%，报 79.78 美元/桶；现货黄金跌 0.14%，报 2383.92 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 3.76%至 2.069 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7月29日，央行公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了 3015.7 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 582 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 2433.7 亿元。

(二) 资金利率

7月29日，央行公开市场继续呵护月末流动性，资金面均衡偏宽松，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 6.24 至 1.637%，DR007 下行 0.58bp 至 1.914%。

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	1.716	-4.47
	R007	1.966	-0.99
	DR001	1.637	-6.24
	DR007	1.914	-0.58
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.631	-5.80
	Shibor:1W	1.895	-1.80
	Shibor:2W	1.911	1.60
	Shibor:1M	1.843	-0.50
	Shibor:3M	1.869	-0.80
	Shibor:6M	1.920	-0.70
	Shibor:9M	1.956	-0.50
	Shibor:1Y	1.973	-0.61
回购定盘利率	FR001	1.730	-4.00
	FR007	1.950	-4.00
	FR014	1.920	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29日, 债市延续强势, 其中, 长债和超长债收益率大幅下行。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240004收益率下行3.40bp至2.150%; 10年期国开债活跃券240205收益率下行3.25bp至2.220%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240015	1.4200	0.00
	3Y	220002	1.7000	0.00
	5Y	230006	1.9750	-1.00
	7Y	240013	2.0225	-1.00
	10Y	240004	2.1500	-3.40
	30Y	230009	2.3970	-3.30
国开债	1Y	220202	1.6500	-1.50
	3Y	230208	1.9140	-0.60
	5Y	240203	1.9300	-0.75
	7Y	210215	2.1100	-1.50
	10Y	240205	2.2200	-3.25

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13	91D	30	1.3583	3.75	1.9565
24农发13(增发)	3Y	60	1.7744	4.81	38.3333
24农发05(增14)	5Y	60	1.8990	4.20	1.6429

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月29日, 7只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H9龙控01”跌超26%, “H0阳城03”跌超70%; “22不动02”涨超10%, “H0融创03”涨超34%, “H1碧地01”涨超43%, “H1融创01”涨超262%, “H8龙控05”涨超327%。

2. 信用债事件

- **世茂集团:** 公司公告, 公司已修订境外债重组协议, 以反映公司认为有利于参与债权人且不会对彼等利益造成重大不利影响的若干变动。
- **正荣地产:** 公司公告, 境外整体债务重组支持协议截止日延至8月8日。
- **刚泰控股:** 召集人国泰君安公告, 发行人拟以翡翠玉石摆件抵债, 拟于8月14日召开“17

刚股 01”持有人会议，审议以物抵债相关议案。

- **恒大汽车**：公司公告，债权人申请对恒大新能源汽车及恒大智能汽车进行破产重整。
- **北京建工集团**：标普将北京建工集团“BBB”长期发行人评级展望由“稳定”调整至“负面”。
- **建德国控**：联合国际出于商业原因，撤销建德国控“BBB”国际长期发行人评级。
- **通威股份**：惠誉确认通威股份“BBB-”长期发行人评级，展望维持“负面”；随后因商业原因撤销评级。
- **岭南股份**：联合资信将岭南股份公司主体及“岭南转债”信用等级由 B+ 下调至 B-，评级展望为负面。
- **济南西城投资集团**：召集人华泰证券公告，“23 西城投资 MTN001”持有人会议因出席人数不足，未能生效。
- **北京万科**：中国执行信息公开网显示，北京万科、秦皇岛天洋祥筑房地产开发新增被执行人信息，执行标的逾 3000 万元。
- **联泰环保**：公司公告，公司及实控人因信披违规，收到中国证监会广东监管局《行政处罚事先告知书》。
- **方圆地产**：召集人太平洋证券公告，“20 方圆 01”持有人会议投票表决截止时间延长至 7 月 30 日 17 时。
- **九龙仓置业**：公司公告，预期上半年股东应占亏损 25 亿港元至 28 亿港元之间，去年同期取得股东应占盈利 6.96 亿港元。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌分化**】 7 月 29 日，A 股震荡分化，上证指数收涨 0.03%，深证成指、创业板指分别收跌 0.96%、1.44%。当日，两市成交额 5898.6 亿元，较前日缩量 206.5 亿元，北向资金净卖出 49.85 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，综合涨超 2%，银行、建筑装饰、通信、国防军工涨超 1%；下跌行业中，电力设备、食品饮料、建筑材料等 7 个行业跌逾 1%，其余下跌行业跌幅不大。

【**转债市场主要指数涨跌互见**】 7 月 29 日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转

债、深证转债分别收跌 0.05%、0.25%，上证转债收涨 0.07%。当日，转债市场成交额 567.97 亿元，较前一交易日缩量 112.64 亿元。转债市场个券多数下跌，529 支转债中，210 支上涨，310 支下跌，9 支持平。当日，上涨个券中，新上市赛龙转债涨停 57%，中装转 2 涨超 13%，惠城转债涨超 5%；下跌行业中，溢利转债跌逾 14%，华宏转债跌逾 6%，博瑞转债、爱迪转债跌逾 3%。

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
赛龙转债	57.30	-1.02	基础化工	溢利转债	-14.69	1.59	医药生物
中装转2	13.37	4.88	建筑装饰	华宏转债	-6.37	2.17	环保
惠城转债	5.16	4.04	环保	博瑞转债	-3.86	-8.79	医药生物
纵横转债	4.77	9.97	通信	爱迪转债	-3.07	-2.89	汽车
塞力转债	4.38	10.00	医药生物	恒逸转2	-2.72	-3.03	石油石化

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

■ 7月29日，利德转债公告将转股价格由 5.38 元/股下修至 4.27 元/股；能辉转债公告将转股价格由 32.50 元/股下修至 28.00 元/股；泉峰转债公告将转股价格由 9.19 元/股下修至 7.89 元/股；楚江转债、回盛转债公告董事会提议下修转股价格；志特转债、科数转债公告不下修转股价格；福 22 转债公告不下修转股价格，在未来 3 个月内（即 2024 年 7 月 30 日起至 2024 年 10 月 29 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；禾丰转债公告不下修转股价格，在未来 6 个月内（即 2024 年 7 月 30 日起至 2025 年 1 月 29 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；雪榕转债、威派转债、城地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29日，除 2 年期美债收益率保持在 4.36% 不变以外，其余各期限美债收益率普遍下行。其中，10 年期美债收益率下行 3bp 至 4.17%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.36	0.00
3Y	4.19	-1.00
5Y	4.05	-1.00
7Y	4.08	-2.00
10Y	4.17	-3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月29日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至19bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至37bp。

7月29日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.25%。

2. 欧债市场

7月29日, 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2.36%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、5bp、6bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.36	-4.00
	法国	3.07	-4.00
	意大利	3.71	-5.00
	西班牙	3.17	-6.00
	英国	4.05	-5.00

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29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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)峰桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)峰桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧玺国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ⅞ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ½ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
	-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5
-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理