

资金面整体均衡；债市走强，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行

【内容摘要】6月27日，资金面整体均衡，主要回购利率均下行；债市走强，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行；远洋控股集团“H15 远洋3”等7支展期债券偿债资金尚未全额到位，保证在30个交易日宽限期内尽快完成；“20 荣盛地产 MTN001”等3只债券拟于7月12日召开持有人会议，资产负债率超过约定承诺；转债市场主要指数跟随下跌，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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央政治局：到二〇三五年全面建成高水平社会主义市场经济体制】中共中央政治局6月27日召开会议，研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。中共中央总书记习近平主持会议。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于7月15日至18日在北京召开。中共中央政治局听取了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》稿在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请二十届三中全会审议。会议强调，到二〇三五年，全面建成高水平社会主义市场经济体制，中国特色社会主义制度更加完善，基本实现国家治理体系和治理能力现代化，基本实现社会主义现代化，为到本世纪中叶全面建成社会主义现代化强国奠定坚实基础。

【央行：坚决守住不发生系统性金融风险的底线】6月27日，中国人民银行公众号发布央行金融稳定局党支部文章《坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题 牢牢守住不发生系统性金融风险底线》。文章提出，有效防控金融风险是金融高质量发展的必然要求。央行将持续完善金融风险监测、预警和防控体系。加强从宏观视角对金融稳定总体形势的分析。持续完善对跨市场、跨业态、跨区域风险的识别预警体系。健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制，设定清晰的整改期限及具体整改要求，推动在相关法律法规中予以明确。提高紧急状态下风险研判的准确性，精准采取应对措施。认定为系统性金融风险的，按照“措施要及时，力度要够大”的要求，有效化解处置，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

【国家统计局：1-5月全国规模以上工业企业实现利润总额27543.8亿元，同比增长3.4%】国家统计局6月27日发布的数据显示，1-5月全国规模以上工业企业利润同比增长3.4%，延

续年初以来的增长态势；受投资收益增速回落等短期因素影响，规上工业企业利润增速比1-4月回落0.9个百分点，但从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看，企业毛利润增速比1-4月加快0.8个百分点，连续两个月加快，工业企业效益基本面持续改善。

【财政部：5月全国发行地方政府债券9036亿元，5月末地方债务余额423838亿元】6月27日，财政部网站公布2024年5月地方政府债券发行和债务余额情况。2024年5月，全国发行新增债券4819亿元，再融资债券4217亿元，合计发行地方政府债券9036亿元；地方政府债券平均发行期限13.7年，平均发行利率2.45%。截至2024年5月末，全国地方政府债务余额423838亿元。

【央行：5月份债券市场共发行各类债券68624.9亿元】6月27日，央行发布2024年5月份金融市场运行情况。5月份，债券市场共发行各类债券68624.9亿元。国债发行9713.8亿元，地方政府债券发行9035.9亿元，金融债券发行10148.5亿元，公司信用类债券1发行7493.8亿元，信贷资产支持证券发行366.8亿元，同业存单发行31518.1亿元。截至5月末，债券市场托管余额163.5万亿元，其中，境外机构在中国债券市场的托管余额4.27万亿元。

【中基协：截至5月底公募基金资产净值合计31.24万亿元】6月27日，中基协披露数据显示，截至今年5月底，公募基金总规模达到31.24万亿元，相比4月份增长4648.14亿元。这是公募基金总规模首次突破31万亿元。货币基金和债券基金合计规模增长超5500亿元，成为规模增长的主要推动力。

(二) 国际要闻

【美国5月核心耐用品订单创今年以来最大降幅】6月27日，美国商务部公布的数据显示，美国5月耐用品订单环比初值仅增长0.1%，虽然高于预期的-0.5%，但主因4月份数据从0.6%大幅下修至0.2%。值得注意的是，过去5个月中，耐用品订单数据有4个月被下修。核心耐用品（扣除飞机非国防资本）订单环比下降0.6%，创下今年以来最大降幅，低于预期的增长0.1%，前值从0.2%上修至0.3%。核心耐用品订单意外下降，表明在利率长期走高和需求疲软的背景下，企业对投资仍持谨慎态度。扣除运输类的耐用品订单环比下降0.1%，低于预期的增长0.2%，前值为0.4%。与此同时，非国防用资本货物出货量（不包括飞机）环比下降0.5%，这对于企业支出和GDP的关键信号而言是一个巨大的降幅。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续收涨，NYMEX 天然气期货价格转涨】6月27日，WTI 8月原油期货收涨约1%，报81.74美元/桶；布伦特8月原油期货收涨约1.3%，报86.39美元/桶；COMEX 8月黄金期货收涨约1%，报2336.6美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨3.21%至2.701美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月27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1000亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有200亿元逆回购到期，因此单日净投放资金800亿元。

（二）资金利率

6月27日，央行公开市场再转向净投放，资金面整体均衡，主要回购利率均下行。当日DR001下行9.38bp至1.876%，DR007下行1.16bp至2.122%。

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	1.964	-4.62
	R007	2.332	3.52
	DR001	1.876	-9.38
	DR007	2.122	-1.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.879	-9.70
	Shibor:1W	2.028	-5.50
	Shibor:2W	2.152	4.40
	Shibor:1M	1.900	0.00
	Shibor:3M	1.918	-0.10
	Shibor:6M	1.979	0.00
	Shibor:9M	2.029	-0.50
	Shibor:1Y	2.051	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.980	-4.00
	FR007	2.350	5.00
	FR014	2.150	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

6月27日，5月工业企业利润数据走弱，叠加市场对未来流动性的预期向好，多头情绪受到提振，债市大幅走强，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率下行2.45bp至2.2305%；10年期国开债活跃券240205收益率下行2.35bp至2.3100%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5225	-1.00
	3Y	240010	1.7750	-4.50
	5Y	240001	1.9575	-2.75
	7Y	240013	2.1025	-3.28
	10Y	240004	2.2305	-2.45
	30Y	230023	2.4150	-2.20
国开债	1Y	190208	1.1000	-20.00
	3Y	220208	1.9075	-2.25
	5Y	240203	2.0000	-2.75
	7Y	210210	2.2050	-2.00
	10Y	240205	2.3100	-2.35

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国开清发02(增发11)	3Y	80	1.8271	2.65	2.15
24国开清发01(增发7)	7Y	20	2.1317	4.36	10
24国开14(增9)	3Y	20	1.9076	3.68	1
24国开10(增16)	10Y	140	2.2445	2.90	1.99

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月27日，5只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“22不动02”跌超18%，“20金科地产

MTN001”跌超 25%，“H1 碧地 01”跌 35%；“H0 融创 03”涨超 177%，“H1 碧地 04”涨超 179%。

6 月 27 日，3 只城投债成交价格偏离幅度超 10%，为“20 三角咀债”跌超 17%，“18 明光城投债”跌超 34%，“19 巴中国资 MTN002”涨超 11%。

2. 信用债事件

- **远洋控股**：公司公告，“H15 远洋 3”等 7 支展期债券偿债资金尚未全额到位，保证在 30 个交易日宽限期内尽快完成。远洋集团在香港收到清盘呈请，9 月 11 日举行聆讯。
- **荣盛地产**：召集民生银行公告，拟于 7 月 12 日召开“20 荣盛地产 MTN001”等 3 只债券持有人会议，因发行人资产负债率超过约定承诺（2023 年末和 2024 年一季度资产负债率分别为 80.96%和 80.68%）。
- **金科股份**：公司公告，管理人已收到中金资本参与重整投资的意向函。
- **金科地产**：召集人浦发银行公告，因公司及子公司重庆金科破产重整事项触发持有人会议召开条件，拟于 7 月 11 日召开“21 金科地产 MTN001”持有人会议。
- **华晨集团**：公司公告，公司决定解除与东方金诚的评级委托关系，东方金诚不再对公司继续进行相关信用评级工作。终止对华晨集团主体及“H19 华集 1”等债券的信用评级。
- **天誉置业**：公司公告，公司将建议重组终止日期延长至 2025 年 3 月 31 日。
- **安曲江文控**：中诚信国际终止对西安曲江文控主体及“19 曲文控 MTN002”信用评级。
- **重庆龙湖企拓**：公司公告，“21 龙湖 05”拟于 7 月 2 日至 7 月 4 日回售登记，剩余规模 20 亿元，票面利率 3.35%。
- **华侨城集团**：公司公告，“22 华侨城 MTN004”拟于 7 月 13 日付息 0.66 亿元。
- **丰城城投**：公司公告，“21 丰城城投 MTN001”持有人会议因未达到法定人数，会议无效。
- **当代科技**：公司公告，公司及法人被限制消费，大公国际将“H18 当代 2”信用等级从 CC 调整为 C。
- **鸿达兴业股份**：公司公告，公司因流动资金不足无法兑付“鸿达退债”回售本息约 1.83 亿元。

(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27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0.90%、1.53%、1.59%。当日两市成交额6291亿元，较前日缩量172亿元，北向资金净卖出109.58亿元。当日申万一级行业大多下跌，仅银行逆势收涨，涨幅不足1%，下跌行业中，基础化工、有色金属、商贸零售、汽车、医药生物、房地产、机械设备跌逾2%，纺织服装、环保、计算机等19个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数跟随下跌】 6月27日，转债市场跟随权益市场再度走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.27%、0.13%、0.52%。当日，转债市场成交额556.83亿元，较前一交易日缩量90.94亿元。转债市场个券多数下跌，536支转债中，123支上涨，403支下跌，10支持平。当日，上涨个券中，宏丰转债涨超8%，泰坦转债、城地转债涨超6%，广汇转债、华统转债、华体转债、岭南转债涨超4%；下跌转债中，通光转债跌逾14%，凯中转债、英力转债跌逾6%，芳源转债、声讯转债、蓝帆转债跌逾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
宏丰转债	8.23	20.04	电力设备	通光转债	-14.50	-3.20	电力设备
泰坦转债	6.79	-2.11	机械设备	凯中转债	-6.78	10.01	电力设备
城地转债	6.38	9.94	计算机	英力转债	-6.51	-5.50	电子
广汇转债	4.74	-8.97	汽车	芳源转债	-5.89	-3.39	电力设备
华统转债	4.61	2.60	食品饮料	声讯转债	-5.86	-4.20	计算机

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

■ 6月27日，科顺转债公告将转股价格由10.26元/股下修至7.00元/股；雅创转债公告将转股价格由53.34元/股下修至45.22元/股；佳禾转债公告董事会提议下修转股价格；宏柏转债公告不下修转股价格；爱玛转债公告不下修转股价格，且未来3个月（即2024年6月28日至2024年9月27日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；华宏转债、信测转债、精装转债、鹿山转债公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

6月27日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行1bp至4.70%，10年期美债收益率下行3bp至4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.70	-1.00
3Y	4.49	-4.00
5Y	4.29	-3.00
7Y	4.27	-5.00
10Y	4.29	-3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月27日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至41bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至14bp。

6月27日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.26%不变。

2. 欧债市场

6月27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年期国债收益率保持在2.45%不变，法国、意大利10年期国债收益率分别上行8bp、5bp，西班牙10年期国债收益率保持不变，英国10年期国债收益率下行1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.45	0.00
	法国	3.27	8.00
	意大利	4.04	5.00
	西班牙	3.38	0.00
	英国	4.13	-1.00

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27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