

6月官方制造业PMI连续两个月处在收缩区间；央行货币政策委员会召开第二季度例会

【内容摘要】6月28日，央行公开市场净投放缩量，主要回购利率均反弹；银行间主要利率债收益率多数小幅上行；龙湖集团已回购合计约6.2亿美元 LNGFOR 3.95 09/16/29 及 LNGFOR 3.85 01/13/32；碧桂园接获港交所复牌指引，境外债全面重组方案仍在进行中；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，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

【6月官方制造业PMI连续两个月处在收缩区间】根据国家统计局6月30日公布的数据，2024年6月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平；6月，非制造业商务活动指数为50.5%，低于上月的51.1%，其中，建筑业PMI指数为52.3%，低于上月的54.4%，服务业PMI指数为50.2%，高于上月的50.5%；6月综合PMI产出指数为50.5%，低于上月的51.0%。

点评：6月市场需求环比收缩幅度略有加剧，带动生产指数延续下行，官方制造业PMI指数继续处于49.5%的低位，连续两个月处于荣枯平衡线之下。这表明在房地产行业持续调整背景下，经济回升基础仍不稳固，三季度稳增长政策有待进一步发力。

【央行货币政策委员会召开2024年第二季度例会】央行货币政策委员会6月25日召开2024年第二季度例会。会议指出，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。有效落实好存续的各类结构性货币政策工具，加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持，引导金融机构增加有市场需求的制造业中长期贷款；加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。

【央行等七部门：全力做好科技金融大文章，助力实现高水平科技自立自强】中国人民银行、科技部、国家发展改革委、工业和信息化部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局等七部

门近日联合印发《关于扎实做好科技金融大文章的工作方案》。央行将与有关部门建立工作联动机制，加强信息共享和政策协同，深入开展科技金融服务能力提升专项行动，搭建经验交流和研讨平台，推动《工作方案》各项举措落到实处，全力做好科技金融大文章，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技，以高质量科技金融服务助力实现高水平科技自立自强。

【金融稳定法草案二审稿进一步完善风险防范化解】中国人大网日前公布了金融稳定法草案二次审议稿全文，并自6月28日至7月27日公开征求意见。管理机制方面，草案二审稿删去了此前草案中有关“国家金融稳定发展统筹协调机制职责”的相关内容，进一步明确了中央金融工作领导机构职责：负责金融稳定和发展工作的决策和议事协调，研究制定、指导实施金融领域重大方针政策，负责金融稳定和发展的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实。

【新公司法今起施行，夯实资本市场健康发展法治基础】7月1日起，新公司法正式施行。修订后的新公司法在完善公司资本制度，优化公司治理结构，加强中小股东权益保护、强化控股股东、实际控制人和董监高责任等方面亮点纷呈。

【会计法完成修改，自7月1日起施行】6月28日，十四届全国人大常委会第十次会议表决通过关于修改会计法的决定，自2024年7月1日起施行。此次会计法的修改，保持现行基本制度不变，重点解决会计工作中的突出问题，进一步加强财会监督，加大对会计违法行为的处罚力度，切实提高会计信息质量，更好维护社会公共利益。

【财政部公布2024年第三季度关键期限国债、短期国债、储蓄国债、超长期特别国债发行安排】6月28日，财政部官网发布2024年第三季度关键期限国债、短期国债、储蓄国债、超长期特别国债发行有关安排。财政部拟于7月5日第三次续发30年期特别国债，本次招标面值总额580亿元，票面利率与之前发行的同期国债相同，为2.57%。

【央行上海总部：切实防范好跨境资金流动风险，进一步推动人民币跨境金融服务稳健发展】央行上海总部近日召开2024年上海市跨境人民币业务工作会议，回顾2023年上海跨境人民币业务工作，分析当前扩大人民币跨境使用面临的形势，并就下一阶段工作作出部署。会议强调，面对2024年国际国内经济金融新形势，要按照人民银行总行统一部署，抓住机遇、迎难而上，提高金融产品服务质量、深化业务推广、强化便利化政策落实，不断提升人民币跨境金融服务能级，切实防范好跨境资金流动风险，进一步推动人民币跨境金融服务稳健发展。

（二）国际要闻

【美国5月核心PCE物价指数同比上涨2.6%，创三年来最低纪录】6月28日，美国商务部公布的数据显示，美国5月PCE物价指数环比增速从4月的0.3%下滑至0%，为2023年11月以来最低纪录，同比增速也从前月的2.7%下滑至2.6%，双双符合市场预期。更重要的是，剔除波动较大的食品和能源价格后，5月核心PCE物价指数同比增速创下了2021年3月以来的最低记录，即从4月的2.8%下滑至2.6%，同样符合预期。数据还显示，5月核心PCE物价指数环比增速为0.1%，为2023年12月以来的最低纪录。不过，4月份的数据从0.2%上修至0.3%。PCE报告还显示，美国5月个人消费支出环比增加0.2%，低于预期的0.3%，但前值从0.2%下修至0.1%。5月收入环比增速从0.3%上升至0.5%，超过预期的0.4%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收跌 NYMEX天然气期货价格转跌】6月28日，WTI 8月原油期货收跌0.20美元，跌幅0.24%，报81.54美元/桶，6月累计上涨将近6.27%，上半年累涨近13.74%；布伦特8月原油期货收涨0.02美元，涨0.02%，报86.41美元/桶，6月累涨超6.53%，上半年累涨超13.44%；NYMEX天然气期货价格收跌3.70%至2.601美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月28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100亿元逆回购到期，因此单日净投放资金400亿元。

（二）资金利率

6月28日，央行公开市场净投放缩量，资金面早盘由松转紧，尾盘相对均衡，主要回购利率均反弹。当日DR001上行3.82bp至1.915%，DR007上行4.47bp至2.166%。

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	2.347	38.22
	R007	2.449	11.68
	DR001	1.915	3.82
	DR007	2.166	4.47
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.889	1.00
	Shibor:1W	2.099	7.10
	Shibor:2W	2.128	-2.40
	Shibor:1M	1.900	0.00
	Shibor:3M	1.918	0.00
	Shibor:6M	1.979	0.00
	Shibor:9M	2.025	-0.40
	Shibor:1Y	2.049	-0.20
回购定盘利率	FR001	2.200	22.00
	FR007	2.300	-5.00
	FR014	2.140	-1.00

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28日, 资金面有所收紧, 叠加股市小幅反弹, 止盈盘涌现, 午后地产相关传闻压制长债继续走弱, 而尾盘二季度货币政策例会没有明显增量, 债市转而小幅回暖。全天看, 银行间主要利率债收益率多数小幅上行。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240004收益率上行0.25bp至2.2330%; 10年期国开债活跃券240205收益率上行0.40bp至2.3140%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5250	0.25
	3Y	240010	1.7775	0.25
	5Y	240008	1.9575	0.25
	7Y	240013	2.1050	0.25
	10Y	240004	2.2330	0.25
	30Y	230023	2.4235	0.85
国开债	1Y	190208	1.1000	0.00
	3Y	240202	1.8825	0.00
	5Y	240203	2.0175	1.75
	7Y	210210	2.2000	-0.50
	10Y	240205	2.3140	0.40

数据来源: Wind, 东方金城

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月28日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“20宝龙MTN001”跌超17%; “17阳光城MTN001”涨超22%, “H1碧地01”涨超55%, “H0阳城04”涨超66%, “H0阳城02”涨超70%, “21远洋控股PPN001”涨超162%。

6月28日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19瑞丽仁隆债”跌超20%。

2. 信用债事件

- **龙湖集团:** 公司公告, 公司已在公开市场回购合计约6.2亿美元LNGFOR 3.95 09/16/29及LNGFOR 3.85 01/13/32。“22龙湖04”拟于7月5日付息, 该债券发行总额17亿元, 票面利率4.1%。
- **碧桂园:** 公司公告, 公司接获港交所复牌指引, 境外债全面重组方案仍在进行中。
- **远洋集团:** 公司公告, 境外流动资金状况制定整体解决方案方面取得重大进展, 公司与现有银团贷款协调委员会的讨论已进入后期阶段, 预期将就主要条款达成协议。

- **富力地产**：公司公告，“H16 富力 4”、“H16 富力 5”等债券自 7 月 1 日开市起复牌，将继续按照特定债券转让相关规定进行转让。
- **幸福人寿**：中债资信下调幸福人寿主体及“18 幸福人寿”信用评级。
- **洛阳国晟**：联合国际出于商业原因，撤销洛阳国晟“A-”国际长期发行人评级。
- **潍坊城投**：穆迪因信息不足，撤销潍坊城投集团“Ba2”公司家族评级。
- **云南省投资控股**：公司公告，下属子公司云南铁投等 3 家公司因 PPP 项目建设延迟，被昆明市官渡区住建局起诉赔偿约 5.22 亿元。
- **江苏南通三建**：公司公告，公司新增两项经营纠纷，被纳入失信被执行人名单。
- **德祥地产**：公司公告，集团预期截至 2024 年 3 月 31 日止年度股东应占净亏损不少于 6 亿港元。
- **中原建业**：公司公告，因需额外时间完成审计程序，预计 7 月底前寄发 2023 年年报，继续停牌。
- **当代置业**：公司公告，公司接获联交所复牌指引，公司股份继续停牌。
- **亿达中国**：公司公告，高等法院颁令同意呈请人撤回呈请，公司股份继续停牌。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】 6 月 28 日，A 股宽幅震荡，午后显著分化，上证指数收涨 0.73%，深证成指、创业板指分别收跌 0.01%、1.16%。当日，两市成交额 7059 亿元，较前日放量 596 亿元，北向资金净买入 49.48 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨个券中，国防军工涨超 3%，石油石化、有色金属、通信、公用事业涨超 2%；下跌行业中，非银金融、食品饮料、房地产跌逾 1%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数集体收涨】 6 月 28 日，转债市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.36%、0.38%、0.33%。当日，转债市场成交额 618.56 亿元，较前一交易日放量 61.73 亿元。转债市场个券多数上涨，536 支转债中，357 支上涨，167 支下跌，12 支持平。当日，上涨个券中，广汇转债涨超 11%，博汇转债、冠中转债涨超 6%；下跌个券中，凯中转债跌逾 10%，中装转 2 跌逾 6%，帝欧转债跌逾 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
广汇转债	11.82	-2.82	汽车	凯中转债	-10.84	-7.51	电力设备
博汇转债	6.86	1.62	石油石化	中装转2	-6.29	-4.85	建筑装饰
冠中转债	6.33	1.49	建筑装饰	帝欧转债	-5.60	-1.21	轻工制造
金诚转债	4.87	3.12	有色金属	泰坦转债	-4.01	1.14	机械设备
东杰转债	4.65	20.08	机械设备	城地转债	-3.72	-7.62	计算机

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (7月2日), 利扬转债、泰瑞转债开启网上申购。
- 6月28日, 岭南转债公告将转股价格由1.94元/股下修至1.40元/股; 思创转债公告董事会提议下修转股价格; 山石转债、丽岛转债公告不下修转股价格; 隆22转债、盛泰转债公告不下修转股价格, 且未来6个月 (即2024年6月29日至2024年12月28日), 若再次触发下修条款, 亦不选择下修; 强力转债、道氏转02、鹿山转债、昌红转债、金轮转债、神码转债、红墙转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月28日, 平煤转债公告不提前赎回, 且未来3个月 (即2024年6月29日至2024年9月28日) 若再次触发提前赎回条款, 亦不选择提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

6月28日, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 2年期美债收益率上行1bp至4.71%, 10年期美债收益率上行7bp至4.36%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.71	1.00
3Y	4.52	3.00
5Y	4.33	4.00
7Y	4.33	6.00
10Y	4.36	7.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月28日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄6bp至35bp; 5/30年期美债收益率利差

扩大 4bp 至 18bp。

6月28日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行 2bp 至 2.28%。

2. 欧债市场

6月28日，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 4bp 至 2.49%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行 2bp、4bp、1bp 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	2.49	4.00
	法国	3.29	2.00
	意大利	4.08	4.00
	西班牙	3.41	1.00
	英国	4.18	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6月28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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理