

交易商协会创新推出民营企业资产担保债务融资工具；资金面继续向宽，债市情绪回暖

【内容摘要】7月2日，资金面继续向宽，主要回购利率均下行；债市情绪回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行；大连万达商管公告“22 大连万达 MTN001”本次实现回售金额 7.5 亿元；景瑞地产“21 景瑞 01”持有人会议审议通过调整本息兑付安排等议案；转债市场主要指数有所分化，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

【四部门印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南（2024 版）》】7月2日，工信部等四部门印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南（2024 版）》提到，到 2026 年，标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准 50 项以上，引领人工智能产业高质量发展的标准体系加快形成。开展标准宣贯和实施推广的企业超过 1000 家，标准服务企业创新发展的成效更加凸显。参与制定国际标准 20 项以上，促进人工智能产业全球化发展。

【交易商协会创新推出资产担保债务融资工具支持民企债券融资，首批 4 单试点项目已注册发行】交易商协会 7 月 2 日消息，在人民银行指导下，交易商协会创新推出民营企业资产担保债务融资工具，通过资产担保结构设计提升民企资产信用融资能力，构建民企融资长效支持机制。7 月 2 日，科伦药业、九州通、豫园股份、齐碳科技首批 4 单试点项目注册发行，对促进民企债券融资发挥了积极作用。

【上交所召开“科创板八条”证券公司座谈会】上交所日前召开“科创板八条”专题证券公司座谈会，与多家证券公司研究所代表深入交流，旨在认真落实中央金融工作会议和新“国九条”有关部署，稳步推进深化科创板改革各项政策措施落实落地。与会代表聚焦当前市场关切的热难点问题以及推动“科创板八条”落实落地深入研讨，提出了意见建议。上交所表示，将认真研究论证与会券商的意见建议，以更实的细化举措、更有代表性的案例，来落实好“科创板八条”，激发企业作为创新主体的内生动力，更好服务科技创新和新质生产力。

【财政部：设备更新贷款财政贴息资金实行“两个预拨”机制】7月2日，财政部就实施设备更新贷款财政贴息政策答记者问表示，财政贴息资金实行“两个预拨”机制，财政部向各省级财政部门提前下达预算，预拨贴息资金；省级财政部门通过21家商业银行落实贴息政策，定期向其省级分支机构预拨贴息资金，后续根据实际贷款情况据实结算。21家商业银行在收到财政部门拨付的贴息资金后，在向经营主体收取利息时扣除预拨部分的利息，有效降低融资成本，更好提振经营主体设备更新和技术改造的信心和积极性。

【6月份中国物流业景气指数为51.6% 已连续4个月保持扩张】中国物流与采购联合会发布数据显示，2024年6月份中国物流业景气指数为51.6%，环比回落0.2个百分点；中国仓储指数为48.5%，较5月份回升0.1个百分点。中国物流与采购联合会总经济师何辉表示，6月份需求保持扩张，东中西部地区业务总量增势相对均衡；行业预期保持稳定，铁路运输业、航空运输业、装卸搬运业和邮政快递业业务活动预期指数达到54%以上。总体来看，上半年供应链上下游继续融合发展，业务需求和企业经营保持稳定，为后续回升奠定基础。

(二) 国际要闻

【鲍威尔称通胀取得了相当大的进展，拒绝就首次降息给出具体信息】7月2日，美联储主席鲍威尔在欧洲央行举办的中央银行论坛上表示，美联储在通胀方面取得了相当大的进展。但他同时表示，希望看到更多进展，然后才有足够的信心开始降息。关于通胀，鲍威尔在最新的讲话中对过去一年取得的相关进展表示满意。他表示，在将通胀降回到目标水平的过程中，已经取得了相当大的进展。最新的通胀数据以及这之前的通胀数据表明，美国正在重回通胀降温的轨道。尽管承认通胀问题已取得进展，但鲍威尔同时警惕，担心行动过快会威胁通胀降温。鲍威尔拒绝就美联储的首次降息时间给出任何具体信息。

【美国5月JOLTS职位空缺意外好于预期，较三年低点反弹】美国劳工统计局7月2日公布的报告显示，美国5月JOLTS职位空缺数量意外较上月的三年多低点回升。美国5月JOLTS职位空缺814万人，预期795万人，4月前值从805.9万人下修至792万人。此前，4月JOLTS职位空缺意外创下三年多新低。职位空缺与失业人数之比为1.2，与4月齐平，均为2021年6月以来的最低水平。自主离职人数在经历了3月的意外暴跌11.8万之后，4月和5月有所增加，分别增加了4.3万人和7000人。尽管如此，该指标仍处于多年以来的最低水平附近。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格小幅收跌】 7月2日，WTI 8月原油期货收跌 0.57 美元，跌幅 0.68%，报 82.81 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.36 美元，跌幅 0.42%，报 86.24 美元/桶；现货黄金跌 0.11%，报 2329.46 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 0.52%至 2.466 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月2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 20 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 3000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 2980 亿元。

（二）资金利率

7月2日，月初资金面继续向宽，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 2.91bp 至 1.707%，DR007 下行 1.04bp 至 1.791%。

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	1.775	-4.34
	R007	1.876	-8.88
	DR001	1.707	-2.91
	DR007	1.791	-1.04
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.715	-3.40
	Shibor:1W	1.796	-0.60
	Shibor:2W	1.812	-3.40
	Shibor:1M	1.896	-0.30
	Shibor:3M	1.917	0.00
	Shibor:6M	1.973	-0.30
	Shibor:9M	2.014	-0.60
	Shibor:1Y	2.042	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.800	-4.00
	FR007	1.850	-10.00
	FR014	1.900	-10.00

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2日，债市情绪逐渐回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率下行1.75bp至2.2550%；10年期国开债活跃券240205收益率下行2.25bp至2.3335%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5225	-1.75
	3Y	240003	1.7725	-3.50
	5Y	240014	2.0900	-3.00
	7Y	240006	2.1100	-3.50
	10Y	240004	2.2550	-1.75
	30Y	220024	2.5000	-1.60
国开债	1Y	230202	1.7775	-4.25
	3Y	240202	1.8900	-3.00
	5Y	240203	2.0175	-3.50
	7Y	220210	2.2650	-3.50
	10Y	240205	2.3350	-2.25

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国开03(增发20)	5Y	120	1.9326	2.93	1.04
24国开10(增发17)	10Y	140	2.2732	3.39	1.23
24农发清发绿债01(增发1)	2Y	40	1.5695	4.27	1.0968
24农发清发07(增发14)	7Y	20	2.1240	7.80	3.6842

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月2日, 3只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地01”跌超62%; “H0 宝龙04”涨超50%, “H0 融创03”涨超127%。

7月2日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“17 吴中国太专项债”跌超14%。

2. 信用债事件

- **大连万达商管:** 公司公告, “22 大连万达 MTN001”本次实现回售金额 7.5 亿元, 未回售金额 2.5 亿元, 行权日为 7 月 7 日。
- **景瑞地产:** 公司公告, “21 景瑞 01”持有人会议审议通过调整本息兑付安排等议案。
- **方圆地产:** 公司公告, 公司联营公司逾期 10 亿项目贷款获得展期, 期限延长 12 个月。
- **中天金融:** 公司公告, 中天金融等十三家公司重整计划草案获优先债权组、普通债权组表决通过。
- **步步高:** 公司公告, 步步高及十四家子公司重整计划获法院批准, 正式进入执行阶段。
- **富通集团:** 公司公告, 公司收到浙江证监局《决定书》, 因未按时披露 2023 年年报及 2020 年年报存在超期问题, 公司被采取责令改正措施。
- **福建阳光集团:** 受托管理机构中泰证券公告, 阳光集团公司债券 (涉及 19 阳集 01, 19 阳集 02 和 19 阳集 03) 违约进展, 公司因债务违约涉及多起诉讼案件, 正在积极寻求解决方案, 包括推动资产处置筹集资金和商讨债务重组方案。
- **蒙自新型城镇化开发投资:** 中诚信国际将蒙自新型城镇化开发投资主体评级展望由稳定调整为负面。
- **景瑞控股:** 公司公告, 上半年累计合约签约销售额约 9.16 亿元, 同比减少 62.79%。
- **碧桂园:** 公司公告, 6 月单月归属公司股东权益的合同销售金额约 43 亿元。
- **奥园集团:** 公司公告, 2024 年 1-6 月累计在 12 座城市交付 16 个项目约 8800 套房子。
- **日照岚山城市建设发展:** 公司公告, 公司承兑逾期的 4 张商票 (共计约 2765 亿元) 系财务系统问题, 目前均已结清。
- **济南能源:** 公司公告, 截至 6 月 30 日, 公司本年新增借款 79.24 亿元, 占公司 2023 年末净资产的 39.01%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】7月2日,A股窄幅整理,指数再度分化,上证指数收涨0.08%,深证成指、创业板指分别收跌0.97%、1.05%。当日,两市成交额6473亿元,较前日缩量133亿元,北向资金净卖出55.28亿元。当日,申万一级行业大多下跌,上涨个券中,食品饮料、银行、综合涨超1%,其余上涨行业涨幅较小;下跌行业中,家用电器、机械设备、电子等8个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数有所分化】7月2日,转债市场受权益市场影响有所分化,当日中证转债、上证转债分别收涨0.05%、0.14%,深证转债收跌0.11%。当日,转债市场成交额569.13亿元,较前一交易日放量75亿元。转债市场个券多数下跌,536支转债中,234支上涨,290支下跌,12支持平。当日,上涨个券中,中装转2、东时转债、广汇转债涨停20%,岭南转债、三房转债涨超13%;下跌个券中,冠中转债跌逾18%,柳工转2、科思转债、诺泰转债跌逾4%。

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
中装转2	20.00	5.38	建筑装饰	冠中转债	-18.46	6.12	建筑装饰
东时转债	20.00	5.21	社会服务	柳工转2	-4.46	-4.59	机械设备
广汇转债	20.00	10.53	汽车	科思转债	-4.28	-3.94	美容护理
岭南转债	13.60	10.31	建筑装饰	诺泰转债	-4.14	-2.86	医药生物
三房转债	13.49	2.24	基础化工	九典转02	-3.86	-3.47	医药生物

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 7月2日,利民转债公告董事会提议下修转股价格;华宏转债公告不下修转股价格,且未来3个月(即2024年7月3日至2024年10月2日),若再次触发下修条款,亦不选择下修。

(四) 海外债市

1. 美债市场

7月2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3bp至4.74%,10年期美债收益率下行5bp至4.43%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.74	-3.00
3Y	4.54	-4.00
5Y	4.39	-5.00
7Y	4.40	-5.00
10Y	4.43	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月2日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至31bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至21bp。

7月2日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.30%。

2. 欧债市场

7月2日, 除德国10年期国债收益率保持在2.61%不变以外, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、3bp、5bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.61	0.00
	法国	3.32	-3.00
	意大利	4.08	-3.00
	西班牙	3.42	-5.00
	英国	4.25	-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7月2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 ¾ 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 ⅛ 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