

中共中央政治局召开会议；资金面仍均衡稳定，债市整体继续走强

【内容摘要】7月30日，资金面仍均衡稳定；债市整体继续走强；红星控股公告法院准许公司自行管理财产和营业事务，“H21 红星1”等债持有人会议将于8月6日召开；中升控股接受要约收购2.92亿美元ZHOSHK 3 01/13/26；曲江旅投所持曲江文旅总股本11.14%股份将被司法处置，或导致大股东发生变更；转债市场主要指数小幅收跌，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年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作】中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调：下半年改革发展稳定任务很重。要加强逆周期调节，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，加快全面落实已确定的政策举措，及早储备并适时推出一批增量政策举措。要加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。要优化财政支出结构，兜牢“三保”底线。要综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度，促进社会综合融资成本稳中有降。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式。要完善和落实地方一揽子化债方案，创造条件加快化解地方融资平台债务风险。

【国家发改委：要加大宏观调控力度，加强经济形势分析和政策研究】7月30日，国家发改委召开2024年上半年发展改革形势通报会，传达学习中央政治局会议关于2024年上半年经济形势的分析研判和下半年经济工作的决策部署，安排下半年发展改革重点工作。会议强调，要加强经济形势分析和政策研究，加快推进“两重”建设，加力推进“两新”落地见效。促进有效投资，大力提振消费。积极吸引和扩大利用外资，稳妥有序推动境外投资。加快构建大国储备体系，有效降低全社会物流成本。

【四部门联合天津市人民政府发布金融举措支持天津高质量发展的意见】7月30日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、天津市人民政府联合发布《关于金融支持天津高质量发展的意见》。《意见》出台着眼于提升天津金融业发展质量，营造良好金融发展环境，增强服务实体经济能力。其中提到，落实跨境融资便利化政策，支持符合条件的高新技术、“专精特新”和科技型中小企业在不超过等值1000万美元额度内自主借用短期外债。支持银行业金融机构为企业开展跨境融资便利化试点提供融资产品和汇率避险等方面的服务。支持建设私募股权转让平台，支持二手份额转让基金（S基金）发展。防控国有企业与融资平台债务风险。严格按照市场化、法治化原则，稳妥开展国有企业债务存量风险化解工作，健全债券风险监测预警机制，合理支持地方国有企业与融资平台公司债券接续发行。稳妥化解天津中小金融机构、私募基金风险。

【2023年我国“三新”经济增加值超20万亿元】7月30日，国家统计局发布数据显示，2023年我国以新产业、新业态、新商业模式为核心内容的“三新”经济增加值为223528亿元，比上年增长6.4%，占GDP的比重为17.73%，比上年提高0.37个百分点。据介绍，“三新”经济是以新产业、新业态、新商业模式为核心内容的经济活动的集合。

【海关总署：外贸年均增长近1.6万亿元】7月30日，海关总署有关负责人出席国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。会上公布的最新数据显示，我国外贸年均增长近1.6万亿元，相当于一个中等规模国家的年进出口总额。我国货物贸易总额连续7年位居全球第一，已成为150多个国家和地区的主要贸易伙伴，外贸企业数比2012年翻了近一番。跨境电商2023年进出口较2018年增长了1.2倍；初步测算，今年上半年进出口1.22万亿元，同比增长10.5%。

【我国银行理财市场存续规模达28.52万亿元】7月30日，银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告（2024年上）》显示，今年上半年，理财产品累计为投资者创造收益3413亿元，同比增长3.11%，理财产品平均收益率为2.8%。截至6月末，理财产品存续规模28.52万亿元，较年初增加6.43%，同比增加12.55%；其中，固定收益类产品存续规模为27.63万亿元，占比高达96.88%。

【券商财务顾问执业质量评价办法修订】近日，中国证券业协会向券商下发了《证券公司重大资产重组财务顾问业务执业质量评价办法（修订草案）》，并征求行业意见。此举是为提高评价的科学性、适应性，更好发挥声誉激励的约束作用。本次修订严格了A类券商评选标准，增

加对项目数的最低要求，并将项目数指标的权重由 5 分调整为 10 分。

（二）国际要闻

【美国 6 月 JOLTS 职位空缺高于预期】7 月 30 日，美国劳工统计局公布报告显示，美国 6 月 JOLTS 职位空缺高于预期，且 5 月前值上修，表明劳动力市场韧性仍在持续。美国 6 月 JOLTS 职位空缺 818.4 万人，预期 800 万人，5 月前值从 814 万人修正为 823 万人。6 月 JOLTS 职位空缺数据超过了大多数经济学家的预期。自 2022 年 3 月创下 1218 万的纪录以来，JOLTS 职位空缺大体呈现稳步下降态势，因为美联储大幅加息导致需求放缓。6 月份职位空缺数量的增长主要由住宿和餐饮服务业所带动，但耐用品制造业的职位空缺显著减少。职位空缺与失业人数之比为 1.2，与 4 月和 5 月齐平。6 月自主离职人数大跌 12.1 万，为 2023 年 7 月以来的最大降幅，降至 328.2 万，为 2020 年 8 月以来的最低水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌 NYMEX 国际天然气价格继续上涨】7 月 30 日，WTI 9 月原油期货收跌 1.08 美元，跌幅 1.42%，报 74.73 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 1.15 美元，跌幅 1.44%，报 79.78 美元/桶；COMEX 9 月黄金期货尾盘涨 1.01% 至 2450.0 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 2.75% 至 2.126 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7 月 30 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 2162.7 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 2673 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 510.3 亿元。

（二）资金利率

7 月 30 日，央行公开市场转为净回笼，但资金面仍均衡稳定。当日 DR001 上行 0.56 至 1.643%，DR007 下行 8.03bp 至 1.834%。

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	1.729	1.29
	R007	1.943	-2.25
	DR001	1.643	0.56
	DR007	1.834	-8.03
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.639	0.80
	Shibor:1W	1.814	-8.10
	Shibor:2W	1.887	-2.40
	Shibor:1M	1.839	-0.40
	Shibor:3M	1.865	-0.40
	Shibor:6M	1.916	-0.40
	Shibor:9M	1.951	-0.50
	Shibor:1Y	1.966	-0.69
回购定盘利率	FR001	1.722	-0.81
	FR007	1.930	-2.00
	FR014	1.920	0.00

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30日, 政治局会议通稿公布, 内容要求宏观政策持续用力, 对市场情绪有一定扰动, 但会议同时指出要“加大金融对实体经济的支持力度, 促进社会综合融资成本稳中有降”, 市场预期下半年货币政策仍将发力, 提振债市整体继续走强。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2.1325%; 10年期国开债活跃券240210收益率下行1.80bp至2.2030%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.4500	-0.50
	3Y	210007	1.7775	-0.75
	5Y	240001	1.8450	-2.00
	7Y	240013	1.9950	-2.75
	10Y	240004	2.1325	-1.75
	30Y	230023	2.3600	-1.75
国开债	1Y	210203	1.7550	-0.75
	3Y	230208	1.8900	-2.40
	5Y	240203	1.8950	-3.50
	7Y	220210	2.1300	-2.00
	10Y	240210	2.2030	-1.80

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08(增2)	5Y	90	1.8320	2.31	3.07
24国开15(增3)	10Y	150	2.1512	2.52	5.6
24农发清发12(增发8)	2Y	50	1.6740	4.67	2.8889
24农发清发07(增发18)	7Y	20	2.0107	6.36	1.7143

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月30日, 4只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1融创03”跌超28%, “H1碧地03”跌超47%, “H1碧地01”跌超50%, “H8龙控05”跌超73%。

7月30日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“17红果专项债01”跌超47%, “17白云债02”跌超48%。

2. 信用债事件

- **红星控股:** 公司公告, 公司收到法院决定书, 准许公司自行管理财产和营业事务; “H21红星1”、“H20红星2”等债持有人会议将于8月6日召开, 审议关于豁免债券持有人

会议相关期限的议案。公司所持红星美凯龙 4.07 亿股解冻，占其总股本的 9.35%。

- **中升控股**：公司公告，有关公司发行的 4.5 亿美元 2026 年到期债券收购要约届满，要约收购债券本金 2.92 亿美元，与最高接纳金额相同，预计 8 月 1 日结算。
- **曲江文旅**：公司公告，控股股东曲江旅投所持公司总股本 11.14% 股份将被司法处置，或导致大股东发生变更。
- **华侨城亚洲**：公司公告，公司间接全资附属公司拟 20.55 亿元向控股股东上海天祥华侨城投资出售上海苏河湾项目约 50.5% 股权，该事项可为集团带来所得款项逾 20 亿元。
- **洛阳国宏投控**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24 国宏 01”。
- **青岛即墨旅投**：惠誉因发行人停止参与评级，撤销青岛即墨旅投“BB+”长期发行人评级。
- **江苏方洋集团**：惠誉因发行人停止参与评级，撤销江苏方洋集团“BB”长期发行人评级。
- **中泰集团**：联合资信确定维持中泰集团主体长期信用等级为 AA+，评级展望调整为负面。
- **青岛海创开发建投**：公司公告，拟将“23 青岛海创 MTN001”票息下调 333BP 至 1.95%，回售申请自 7 月 30 日起。
- **重庆大足永晟实业**：公司公告，拟将“21 大足永晟 MTN001”票息下调 350BP 至 2.7%，回售申请自 7 月 31 日起。
- **碧桂园**：公司公告，在代表银行债权人的协调委员会及代表债券持有人的项目小组的支持下，香港高院批准了公司的延期申请，清盘呈请聆讯延期至 2025 年 1 月 20 日。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收跌**】7 月 30 日，A 股低开后弱势震荡，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.43%、0.54%、0.29%。当日，两市成交额 6037.2 亿元，较前日放量 138.6 亿元，北向资金净卖出 24.45 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，房地产、综合、农林牧渔涨超 1%；下跌行业中，石油石化、家用电器跌逾 2%，煤炭、公用事业跌逾 1%，其余行业波动不大。

【**转债市场主要指数小幅收跌**】7 月 30 日，转债市场受权益市场影响继续走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.16%、0.18%、0.11%。当日，转债市场成交额 535.63 亿元，较前一交易日缩量 32.34 亿元。转债市场个券多数下跌，529 支转债中，206 支上涨，311

支下跌，12 支持平。当日，上涨个券中，赛龙转债涨停 20%，测绘转债涨超 12%，泰瑞转债涨超 7%；下跌行业中，中装转 2 跌逾 8%，溢利转债跌逾 6%，东时转债跌逾 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
赛龙转债	20.00	-0.68	基础化工	中装转2	-8.66	0.58	建筑装饰
测绘转债	12.72	20.00	建筑装饰	溢利转债	-6.83	10.26	医药生物
泰瑞转债	7.19	0.26	机械设备	东时转债	-5.33	-1.96	社会服务
新天转债	6.94	1.45	医药生物	金诚转债	-4.14	-3.91	有色金属
惠城转债	3.89	3.83	环保	景20转债	-3.77	-3.54	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（8月1日），松原转债即将开启网上申购。
- 7月30日，山鹰转债、鹰19转债公告董事会提议下修转股价格；国城转债公告不下修转股价格；豪美转债公告不下修转股价格，在未来6个月内（即2024年7月31日起至2025年1月30日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；永02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30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4.35%，10年期美债收益率下行2bp至4.15%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.35	-1.00
3Y	4.16	-3.00
5Y	4.03	-2.00
7Y	4.06	-2.00
10Y	4.15	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月30日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大1bp至20bp；5/30年期美债收益率利差

保持在 37bp 不变。

7 月 30 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在 2.25% 不变。

2. 欧债市场

7 月 30 日，除英国 10 年期国债收益率保持不变以外，其余主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。其中，德国 10 年期国债收益率下行 2bp 至 2.34%，法国、意大利、西班牙、10 年期国债收益率均下行 1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.34	-2.00
	法国	3.06	-1.00
	意大利	3.70	-1.00
	西班牙	3.16	-1.00
	英国	4.05	0.00

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 30 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