

央行决定近期开展国债借入操作；债市大幅回调

【内容摘要】7月1日，跨季后资金面宽松，主要回购利率大幅下行；央行宣布“将开展国债借入操作”，债市大幅回调；豫园股份持续出售资产，子公司15.15亿元甩卖普陀星光耀广场二期1号楼；新湖中宝换届选举议案获董事会通过，实控人拟变更为衢州国资管理机构；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

【央行：近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作】7月1日，央行公告称，为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。

【李强签署国务院令，公布《国务院关于实施〈中华人民共和国公司法〉注册资本登记管理制度的规定》】国务院总理李强签署国务院令，于2024年7月1日公布《国务院关于实施〈中华人民共和国公司法〉注册资本登记管理制度的规定》，自公布之日起施行。《规定》明确存量公司调整认缴出资期限的过渡期安排。2024年6月30日前登记设立的公司，有限责任公司剩余认缴出资期限自2027年7月1日起超过5年的，应当在2027年6月30日前将其剩余认缴出资期限调整至5年内并记载于公司章程，股东应当在调整后的认缴出资期限内足额缴纳认缴的出资额；股份有限公司的发起人应当在2027年6月30日前按照其认购的股份全额缴纳股款。

【财新中国制造业PMI连续第八个月位于扩张区间】据财新，7月1日公布的6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.8，较5月上升0.1个百分点，连续八个月高于荣枯线，为2021年6月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。

【证监会新政实施，操作层面有2个重大变化】7月1日，证监会制定的《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》（下称《规定》）正式实施。业内人士表示，《规定》将重塑公募基金与券商之间的利益模式，操作层面聚焦两大变化：一是佣金协议签署统一归口券商研究

所，二是补充协议调降佣金计提标准。

【何立峰主持召开外资工作座谈会指出，进一步做好吸引和利用外资工作】国务院副总理何立峰 7 月 1 日在北京主持召开外资工作座谈会。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，落实中央政治局会议和国务院常务会议部署，准确把握当前引资工作面临的新形势，进一步增强信心和决心，进一步做好吸引和利用外资工作。

(二) 国际要闻

【美国 6 月 ISM 制造业指数连续三个月萎缩，价格指数降幅创一年多最大】7 月 1 日，ISM 公布的数据显示，美国 6 月 ISM 制造业指数连续三个月萎缩，价格指数降幅创逾一年最大。美国 6 月 ISM 制造业指数 48.5，不及预期的 49.1，5 月前值为 48.7。从近几个月数据来看，美国制造业复苏之路仍然颠簸。重要分项指数方面，6 月新订单指数 49.3，预期 49，前值 45.4；生产指数从 50.2 跌至 48.5，进入收缩区间；物价支付指数 52.1，为年内最慢的成本增速，预期为 55.8，5 月前值为 57；价格指数单月大跌 4.9 个点，跌幅为去年 5 月以来的最大；就业指数 49.3，预期 50，前值 51.1，表明工厂就业人数减少。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格小幅收涨】7 月 1 日，WTI 8 月原油期货收涨 1.84 美元，涨幅 2.26%，报 83.38 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 1.60 美元，涨幅 1.88%，报 86.60 美元/桶。现货黄金涨 0.22%，报 2331.90 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收涨 1.04%至 2.628 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7 月 1 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 500 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 480 亿元。

（二）资金利率

7月1日，跨季后资金面宽松，主要回购利率大幅下行。当日 DR001 下行 17.87bp 至 1.736%，DR007 下行 36.55bp 至 1.801%。

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	1.819	-52.79
	R007	1.965	-48.40
	DR001	1.736	-17.87
	DR007	1.801	-36.55
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.749	-14.00
	Shibor:1W	1.802	-29.70
	Shibor:2W	1.846	-28.20
	Shibor:1M	1.899	-0.10
	Shibor:3M	1.917	-0.10
	Shibor:6M	1.976	-0.30
	Shibor:9M	2.020	-0.50
	Shibor:1Y	2.046	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.840	-36.00
	FR007	1.950	-35.00
	FR014	2.000	-14.00

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1日，上周日公布的PMI数据连续2个月处于收缩区间，基本面偏弱局面延续，早盘债市持续走强，但央行午后突然宣布“将开展国债借入操作”，债市大幅回调。当日银行间主要利率债收益率普遍大幅上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行3.95bp至2.2725%；10年期国开债活跃券240205收益率上行4.35bp至2.3575%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5400	1.50
	3Y	240010	1.8075	3.00
	5Y	240001	2.0000	3.50
	7Y	240006	2.1450	4.25
	10Y	240004	2.2725	3.95
	30Y	230023	2.4750	5.15
国开债	1Y	200208	1.6900	1.00
	3Y	230208	2.0325	3.25
	5Y	240203	2.0525	3.50
	7Y	220210	2.3000	4.00
	10Y	240205	2.3575	4.35

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农发贴现09	91D	30	1.4997	2.45	1.25
24农发03(增14)	3Y	50	1.8505	4.62	2
24农发05(增10)	5Y	50	1.9853	6.10	1.0588

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月1日, 4只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地04”跌超65%, “H0融创03”跌超55%, “H0宝龙04”跌超20%, “20金科地产MTN001”跌超19%。

2. 信用债事件

- **豫园股份:** 公司公告, 公司子公司拟15.15亿元向汇融东方出售普陀星光耀广场二期1号楼。
- **重庆龙湖企拓:** 公司公告, 不调整“21龙湖05”后2年票息, 维持3.35%不变。该债券发行总额为20亿元, 期限为5(3+2)年。
- **富力地产:** 公司公告, 根据中国执行信息公开网显示的信息, 公司于近日新增一起被执行

案件，执行标的 77.58 亿元。不再委托联合资信对公司主体及相关债项进行信用评级。

- **旭辉集团**：据公司官微，公司 1-6 月交付 3 万套新房，共有 68 个项目入围“白名单”。
- **大连万达商管**：公司公告，因“22 大连万达 MTN001”本期行权尚未完成，投资人回售选择权登记期截止日为 7 月 1 日，将于 7 月 2 日公告行权结果。
- **蚌埠城投**：公司公告，拟对“19 蚌埠城投 MTN001”开展现金要约收购，拟收购面值 9.75 亿元，资金来源为公司自有资金和外部资金。
- **时代中国控股**：公司公告，公司已就有关重组现有债务工具的整体建议的高级别及关键性商业条款与一个债权人小组在原则上达成共识。
- **大发地产**：公司公告，有关针对本公司提交的清盘呈请，香港法院已颁令押后呈请聆讯至 10 月 16 日。
- **世茂股份**：公司公告，公司未能按期支付“H20 世茂 1”、“H20 世茂 2”、“H20 世茂 3”、“H20 世茂 4”4 只债券分期偿付利息，共计约 0.75 亿元。
- **广东能源集团**：标普确认广东能源集团“A-”长期发行人评级，展望维持“稳定”；下调基础信用评估至“bb+”。
- **佳源服务**：公司公告，公司进一步延迟发布 2022 年、2023 年年报及 2023 年中报，正进行异常交易调查。
- **天誉置业**：公司公告，被裁决需偿还银行 5.12 亿元借款本金，深圳项目将被抵债。
- **冀中能源**：公司公告，公司拟将“23 冀能股份 MTN002”存续期后 1 年票息下调 300BP，明日起回售申请。
- **嘉定国资**：公司公告，“21 嘉定国资 MTN001”后 2 年票息拟下调 93BP 至 2.40%，7 月 1 日起回售申请。

(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 1 日，A 股指数分化，房地产领涨，上证指数、深证成指分别收涨 0.92%、0.57%，创业板指收跌 0.04%。当日，两市成交额 6606 亿元，较前日缩量 453 亿元，北向资金净买入 62.70 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨个券中，房地产涨超 4%，煤炭涨超 3%，农林牧渔、有色金属、建筑材料、公用事业涨超 2%；下跌行业中，食品饮料跌逾 0.5%，家用电器、电力设备、电子、计算机、国防军工跌幅较小。

【转债市场主要指数集体收涨】 7月1日，转债市场继续回暖，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.50%、0.46%、0.57%。当日，转债市场成交额 494.13 亿元，较前一交易日缩量 124.43 亿元。转债市场个券多数上涨，536 支转债中，347 支上涨，179 支下跌，10 支持平。当日，上涨个券中，东时转债涨停 20%，广汇转债涨超 19%，凯中转债涨超 14%；下跌个券中，东杰转债跌逾 5%，盛路转债跌逾 4%，塞力转债跌逾 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
东时转债	20.00	5.49	社会服务	东杰转债	-5.75	-7.49	机械设备
广汇转债	19.89	10.14	汽车	盛路转债	-4.07	-0.88	国防军工
凯中转债	14.69	10.00	电力设备	塞力转债	-3.74	-0.53	医药生物
岭南转债	7.82	7.78	建筑装饰	瀛通转债	-2.84	10.01	电子
华统转债	7.48	7.11	食品饮料	横河转债	-2.74	-0.37	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7月2日），利扬转债、泰瑞转债开启网上申购。
- 7月1日，亚药转债公告将转股价格由 4.21 元/股下修至 3.00 元/股；苏利转债公告董事会提议下修转股价格；万讯转债、晓鸥转债、斯莱转债、闻泰转债公告不下修转股价格；联创转债、合兴转债、佩蒂转债公告不下修转股价格，且未来 3 个月（即 2024 年 7 月 2 日至 2024 年 10 月 1 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；海能转债、锂科转债、天业转债、永 22 转债、莱克转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月（即 2024 年 7 月 1 日至 2025 年 1 月 1 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；志特转债、科华转债、锋龙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

7月1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 6bp 至 4.77%，10 年期美债收益率上行 12bp 至 4.48%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.77	6.00
3Y	4.58	6.00
5Y	4.44	11.00
7Y	4.45	12.00
10Y	4.48	12.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月1日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄6bp至29bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至20bp。

7月1日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行4bp至2.32%。

2. 欧债市场

7月1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11bp至2.60%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、2bp、6bp和14bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.60	11.00
	法国	3.35	6.00
	意大利	4.10	2.00
	西班牙	3.47	6.00
	英国	4.32	14.00

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1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