

# 金诚资讯

投资人服务系列

2024.6.20

主办:综合管理部

协办:研究发展部

投资人服务部

 东方金诚国际信用评估有限公司  
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co.,Ltd.

中国东方资产管理股份有限公司旗下信用服务机构



## 金诚观点

### 宏观分析

- 5月官方制造业PMI意外降至收缩区间,需求偏弱现象进一步凸显 2
- 2024年5月金融数据前瞻 2
- 美国经济下行、通胀放缓,黄金价格震荡上涨 3
- 新常态下城投企业如何转型 3
- 低基数叠加产能压缩推动5月PPI同比降幅明显收窄,消费不旺导致CPI同比延续低位 4
- 通胀连续回落巩固降息基础,年内仍有2次降息可能性 4

### 债市研究

- 利率债 | 央行再度提示长债收益率风险,长端利率先下后上 5
- 利率债 | 债市偏强震荡,资金面宽松下收益率曲线走陡 5
- 可转债 | 转债市场成交额创下新高,主要由哪类转债贡献 6
- 可转债 | 审核节奏回暖,多支转债获证监会注册批复 6
- 地产债 | 楼市新政密集出台 行业信用风险趋于平稳 6

## 部分媒体露出

- 1万亿元增发国债落地步伐加快 相关项目开工建设稳步推进 9
- 可转债交投持续活跃 月内成交额合计超7000亿元 券商预计下半年市场机遇可期 10
- 多地聚焦重大项目建设谋划 着力稳投资促增长 10
- 贵金属市场短期调整 中长期上行趋势看好 11
- 海关总署:月度进出口增速加快 11
- 5月份CPI同比上涨0.3% 物价总水平稳中有升 11
- 两家银行卖断货!注意,这款爆品也有风险 12
- 年内新增专项债发行规模占全年限额逾三成 基建领域仍是主要发力点 12
- 今年以来科创债加速扩容 合计募资规模同比增长146% 13
- 信贷“挤水分”影响延续,5月新增人民币贷款9500亿元 13

## 行业热点

- 月初资金面整体宽松;银行间主要利率债收益率普遍下行 15
- 资金面宽松;债市延续暖势,银行间主要利率债收益率普遍下行 15
- 资金面依旧宽松;银行间主要利率债收益率普遍下行 15
- 资金面依旧宽松;债市窄幅震荡,银行间主要利率债收益率多数下行 15
- 5月出口增速大幅上扬;资金面整体较为均衡,债市窄幅震荡 16
- 节后资金面整体均衡;债市震荡走暖 16

- 中国5月CPI低位走平、PPI环比回正;资金面整体均衡,债市窄幅震荡 16
- 资金面稍显收敛;银行间主要利率债收益率走势分化 16
- 5月金融数据出炉;资金面基本均衡,银行间主要利率债收益率多数下行 17

## 公司动态

### 东方金诚近期动态

- 东方金诚助力安徽建工集团股份有限公司2024年可续期公司债券(第一期)成功发行 19

## 公司介绍

- 公司简介 20
- 联系方式 21

# 金诚观点

## 宏观分析

- 5月官方制造业PMI意外降至收缩区间,需求偏弱现象进一步凸显
- 2024年5月金融数据前瞻
- 美国经济下行、通胀放缓,黄金价格震荡上涨
- 新常态下城投企业如何转型
- 低基数叠加产能压缩推动5月PPI同比降幅明显收窄,消费不旺导致CPI同比延续低位
- 通胀连续回落巩固降息基础,年内仍有2次降息可能性

## 债市研究

- 利率债 | 央行再度提示长债收益率风险,长端利率先下后上
- 利率债 | 债市偏强震荡,资金面宽松下收益率曲线走陡
- 可转债 | 转债市场成交额创下新高,主要由哪类转债贡献
- 可转债 | 审核节奏回暖,多支转债获证监会注册批复
- 地产债 | 楼市新政密集出台 行业信用风险趋于平稳

# 宏观分析

## 5月官方制造业PMI意外降至收缩区间,需求偏弱现象进一步凸显

摘要

供稿:研究发展部

根据国家统计局公布的数据,2024年5月,中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%,低于上月的50.4%;5月,非制造业商务活动指数为51.1%,低于上月的51.2%,其中,建筑业PMI指数为54.4%,低于上月的56.3%,服务业PMI指数为50.5%,高于上月的50.3%。

整体上看,主要是受内需偏弱、外需边际放缓影响,5月制造业PMI指数回落至收缩区间,不及市场预期。与此同时,建筑业景气度也有所下降。这显示在房地产行业持续调整背景下,当前经济回升向好基础尚不稳固,其中有效需求不足是主要矛盾。

展望未来,6月制造业PMI指数有可能继续处于收缩区间,但收缩幅度可能会有所缓和。一方面,短期内全球制造业有望保持景气上行势头,外需将继续对国内制造业景气状况有正向拉动;另一方面,5月超长期特别国债开闸发行,专项债发行也有明显提速,加之大规模设备更新和耐用消费品以旧换新政策全面实施,以及在促进新质生产力发展及“三大工程”全面推进影响下,制造业投资和基建投资还会保持较快增长水平,这些都将对制造业供需两端有一定拉动作用。不过,接下来还需密切关注房地产行业走向对整体制造业景气水平带来的影响。这也是我们判断6月制造业PMI指数将继续处于荣枯平衡线之下的原因。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/lp1lBzy4YxO8mnl1XLWymg>

## 2024年5月金融数据前瞻

摘要

供稿:研究发展部

央行此前发布的4月份金融数据的一系列变化引起市场关注。业内普遍认为,除了融资需求因素之外,导致4月份金融数据变化的原因是监管部门在主动“挤水分”。5月金融数据发布在即,“挤水分”是否还会延续,未来信贷投放的重点又是什么?

我们判断,包括5月在内,短期内“挤水分”还会对金融数据、特别是信贷数据产生一定影响。但“水分”挤掉后,有助于盘活原来的空转或沉淀资金,也更能清晰地显示金融对实体经济的实际支持力度。这将为下一步监管层有序调节信贷投放提供更加真实的数据基础。

总体上看,考虑到当前经济仍然面临一定下行压力,特别是地产、城投两个主要行业都处于调整阶段,信贷需求收缩,并且正在偿还存量贷款,这会不可避免地影响信贷总量增速。而当前政策面的重点是盘活存量贷款,加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度,做好“五篇大文章”。

因此,当前及未来一段时间,可适度淡化对信贷总量的关注,重点观察结构性货币政策工具引导金融资源对重点领域有效需求的满足程度,其中包括制造业中长期贷款、普惠小微企业贷款、绿色贷款等的增速。这是今年货币政策“精准有效”的具体体现。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/t\\_WM5aDmMLqZKbEpW9vNZQ](https://mp.weixin.qq.com/s/t_WM5aDmMLqZKbEpW9vNZQ)

## 美国经济下行、通胀放缓，黄金价格震荡 上涨

摘要

供稿：研究发展部

受美国一季度GDP增速下修和4月核心PCE环比走弱影响，上周黄金价格震荡上行。上周五(5月31日)，沪金主力期货价格较前一周五(5月24日)上涨0.43%至556.86元/克，COMEX黄金主力期货价格上涨0.54%至2347.70美元/盎司；黄金T+D现货价格上涨0.39%至553.30元/克，伦敦金现货价格继续下跌0.29%至2326.97美元/盎司。

具体来看，上周一至周三，美元指数及美债收益率大幅上行，加之美联储褐皮书显示美国经济活动继续扩张，打压市场降息预期，金价有所回落。但周四、周五公布的美国一季度GDP和个人消费支出增速大幅下修，4月核心PCE通胀率环比增速回落，再度提振市场对美联储年内降息的预期，推动金价转走强。全周看，金价整体震荡上行。

本周(6月3日当周)黄金价格或仍将处于上行通道。数据显示，高利率下美国经济、通胀正在缓慢降温。本周将公布美国5月ISM 制造业PMI和5月非农就业数据，数据表现料指向经济和通胀降温趋势不变。这将继续支撑市场对美联储年内降息的预期，进而对金价起到提振作用。由此，预计短期内黄金价格总体仍将处于上行通道。不过，本周将召开欧央行6月议息会议，市场普遍预期欧央行将降息25bp。若欧央行先于美联储实施降息，可能带动美元走强，这将在一定程度上压制金价上行幅度。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/3AwUkRqEVUPECERTq85zHQ>

## 新常态下城投企业如何转型

摘要

供稿：评审中心

城投企业如何进行转型升级？

做好自上而下的顶层设计，梳理多重关系及业务职能；利用“三资”先行，以放大地方资源、资产的经济效益；统筹合作对债务化存控增，借力政策窗口期轻装上阵进行转型；解放思想，主动融入国企改革，完善管理体制；聚焦国家战略，优化业务领域布局，重塑业务(投融资)模式。

城投企业常见的转型方向及路径？

城投企业基于业务布局领域的转型，在城市运营、金融控股和产业投资三大方向转型最有成功的可能。

以扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司为代表的城市运营型：依照城市的发展规划进行项目与资产的配置，将城市作为一个整体进行运营，以少量增量实现对存量的调节，以此来降低其经营风险；

以金华市金投集团有限公司为代表的金融控股型：作为金华市市政府直属一类国有企业，发展金华市类金融产业，补充完善地方金融服务体系，提升金融服务实体经济能力，促进基金、创投、产业和资本集聚，支持金华市经济转型和社会发展；

以杭州市拱墅区国有投资集团有限公司为代表的产业投资型：承担原杭州市下城区南部的区块开发、商业及工业地产开发运营、医疗产品销售以及基金和股权投资业务，当下呈现出以经营性资产及业务为主、传统城投资产及业务为辅的过渡状态。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/rWa6FvHspZunrrjAa-wM-Q>

## 低基数叠加产能压缩推动5月PPI同比降幅明显收窄, 消费不旺导致CPI同比延续低位

摘要

供稿: 研究发展部

根据国家统计局公布的数据, 2024年5月, CPI同比为0.3%, 上月为0.3%; 5月PPI同比为-1.4%, 上月为-2.5%。

5月CPI同比上涨0.3%, 连续4个月保持正增长, 涨幅与上月持平, 基本符合市场预期。其中, 猪肉、鲜果等价格走高带动食品CPI同比降幅收窄, 而汽车“价格战”加剧导致扣除能源的工业消费品价格涨幅回落, 两者形成对冲效应, 加之当月服务价格涨幅未发生变化, 共同推动5月CPI同比保持不变。整体上看, 5月CPI同比仍延续低位, 背后的主要原因是消费需求不振, 下一步宏观政策在促消费方面有较大空间。展望未来, 近期受产能压缩影响, 猪肉价格正在快速上涨, 估计6月猪肉价格同比涨幅有望显著扩大至两位数, 但可持续性有待观察。我们预计, 在整体消费需求不旺的局面难有明显变化的背景下, 预计6月CPI同比将继续处在0.3%左右。

PPI方面, 主要受产能压缩带动煤炭、钢铁、水泥等大宗商品价格转向小幅上行拉动, 5月PPI环比上涨, 结束了此前连续六个月的环比下跌局面, 加之去年同期基数快速下沉, 当月PPI同比跌幅大幅收敛。我们预计, 6月PPI同比跌幅将收窄至-0.6%左右, 三季度同比有望转正。不过, 在房地产行业处于调整阶段, 工业品“供强需弱”格局还会持续一段时间的背景下, 下半年PPI同比转正后仍将处在低位运行状态。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/MikQ938ZrRW2pnLasrAcIA>

## 通胀连续回落巩固降息基础, 年内仍有2次降息可能性

摘要

供稿: 研究发展部

北京时间6月13日周四凌晨, 美联储货币政策委员会(FOMC)宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.50%不变, 符合市场预期。在2022年3月至今的本轮紧缩周期内, 美联储已连续五次会议未加息。缩表自6月1日起已有放缓, 每月国债赎回上限从每月600亿美元降低至250亿美元, 而MBS维持每月缩减350亿美元不变。本次决议声明大体未改变, 最大变动为对通胀的表述从上次会议的“缺乏进一步的进展”改为“取得了适度进展”。

5月CPI通胀数据继续回落在一定程度上缓解了美联储对于二次通胀的隐忧, 但通胀绝对值仍在高位、劳动力市场依然偏强, 使美联储对政策转向宽松仍保持谨慎基调, 降息前的观察窗口期相应延长。整体而言, 本次会议有两方面内容值得关注: 一是通胀数据继续回落一定程度上缓解了美联储对于二次通胀的担忧, 从而为年内降息打下基础。二是美联储对于降息仍总体保持谨慎基调, 内部对降息幅度存在分歧, 这意味着降息前的观察窗口期可能相应延长。

下半年通胀还将继续缓解、经济下行压力加大, 美联储首次降息可能最早在9月, 年内降息2次左右的概率上升。一方面, 下半年美国通胀压力还将继续缓解, 通胀降温至美联储合意水平的可能性较大。另一方面, 下半年美国经济下行风险加大, 降息的必要性增强。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/b5VzSKRSiFVEF36mPThFbA>

# 债市研究

## 利率债 | 央行再度提示长债收益率风险, 长端利率先下后上

摘要

供稿: 研究发展部

上周(5月27日当周), 一线城市房地产新政陆续落地, 但政策力度未超预期, 债市上演利空出尽行情, 加之央行公开市场连续大额净投放, 呵护跨月资金面平稳, 周一至周三债市持续回暖。不过, 受央行高度关注当前债市变化并表示可能通过卖出国债的操作来化解市场风险影响, 周四债市明显回调。周五, 尽管5月官方PMI数据超预期走弱, 但在央行发声提示风险以及金融时报发文指出10年国债收益率的合理区间是2.5%-3.0%扰动下, 债市延续弱势。短端利率方面, 上周政府债券供给大幅增加, 但在央行大额净投放呵护下, 资金面总体平稳, 债市短端利率先上后下, 整体小幅上行, 收益率曲线有所走平。

本周债市料延续窄幅震荡。近期央行连续提示长债收益率风险, 向市场做多情绪“泼冷水”, 给债市带来一定调整压力, 但并未从根本上逆转债市风向。主要原因在于, 当前总需求偏弱问题较为突出, 市场对基本面预期仍然较弱, 因而从基本面出发研判, 短期内货币政策似乎难以转向, 这也反映于5月末央行仍连续大额净投放以呵护资金面平稳。我们判断, 在基本面尚未稳固向好和央行提示长债利率风险的“矛盾”下, 短期内市场情绪会比较纠结, 预计接下来一段时间债市将延续窄幅震荡, 10年期国债收益率将在2.30%-2.35%左右盘整。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/dJDaPCOMP6WhniSfSUcu\\_A](https://mp.weixin.qq.com/s/dJDaPCOMP6WhniSfSUcu_A)

## 利率债 | 债市偏强震荡, 资金面宽松下收益率曲线走陡

摘要

供稿: 研究发展部

上周债市窄幅震荡, 长债收益率小幅下行。上周一(6月3日)至周三, 受资金面宽松, 中小银行宣布进一步下调利率, 以及股市下跌提振, 债市持续回暖。周四、周五, 消息面较平淡, 5月出口数据虽超预期, 但对市场情绪扰动有限, 债市整体窄幅震荡。全周看, 长端利率小幅下行。短端利率方面, 月初资金面宽松, 资金利率重回新低, 打开债市短端利率下行空间。上周短端利率下行幅度大于长债, 收益率曲线转而走陡。

本周债市料延续偏强震荡。本周将进入重要宏观数据发布密集期。受猪肉价格上行、政府债券供给加速等因素影响, 5月通胀数据和金融数据或将边际改善, 但对债市扰动料有限, 主因当前内需偏弱问题突出, 市场对基本面预期仍然较弱。

随着近期中小银行进一步调降利率, 加之5月官方制造业PMI意外收缩, 市场博弈降息落地的情绪再度升温, 同时当前资金需求并不强, 资金面或将维持均衡宽松状态, 这些因素对债市均偏友好, 但央行提示长债风险将制约利率下行空间。

整体上看, 短期内债市震荡格局难破, 而当前利多因素略站上风, 预计本周债市将延续偏强震荡。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/E6\\_TuJNTvKiPLm5nLfy8gQ](https://mp.weixin.qq.com/s/E6_TuJNTvKiPLm5nLfy8gQ)

## 可转债 | 转债市场成交额创下新高, 主要由哪类转债贡献

摘要

供稿: 研究发展部

5月以来, 在权益市场震荡缩量的背景下, 转债市场交易热情却日益高涨, 走出独立行情。5月31日, 转债市场成交额突破千亿水平达到1061.23亿元, 当周成交额达到4339.80亿元, 均创下2023年以来新高。

近期转债市场成交额不断抬升, 主因在于权益市场中长期主线缺失、风格快速切换的背景下, 市场资金受短期交易情绪影响, 利用转债 T+0 交易机制对部分热门标的进行博弈。5月, 12支累计余额不足40亿元的活跃个券, 凭借高价格与高换手, 对市场贡献度超过40%。剔除价格因素, 成交量上看, 少量活跃个券交易火爆, 但大多转债成交量有所下滑, 转债成交集中度于5月下旬升至48.65%。

强股性、小盘个券获得市场短期资金的更多青睐。5月, 活跃正股平均涨幅29.80%, 在市场震荡盘整阶段对转债价格形成有力拉动。

展望后市, 我们认为需关注活跃个券交易热情退潮与触发强赎所带来的风险。而转债市场在短期内也将继续跟随权益市场震荡调整, 上行动力仍然偏弱。短期交易情绪爆发导致的个别转债价格大涨大落, 较难给转债市场带来趋势性机会。

市场回顾: 上周, 转债市场跟随权益市场有所走弱, 价格上升, 估值分化, 其中110-130平价转债估值涨超5pcts。一级市场无转债发行和上市; 截至上周五, 转债市场存量规模7988.23亿元, 较年初减少713.76亿元。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/NMiWppq4833-afEChAFYbA>

## 可转债 | 审核节奏回暖, 多支转债获证监会注册批复

摘要

供稿: 研究发展部

上周, 转债市场跟随权益市场震荡走弱, 主要转债指数小幅下跌, 个券平均估值抬升, 其中, 评级AA-级与A+及以下级转债估值上行明显, 分别上涨9pcts和10pcts, 转换价值90以下转债估值也上涨4pcts, 但转换价值110-130区间转债估值有所下行。一级市场无转债发行和上市, 航宇科技可转债获交易所审核通过; 聚合顺、汇成股份可转债获证监会注册批复; 截至上周五转债市场存量规模7982.20亿元, 较年初减少719.79亿元。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/Cu6md03z-vg30hFgBkAm6w>

## 地产债 | 楼市新政密集出台 行业信用风险趋于平稳

摘要

供稿: 研究发展部

受“补年报”效应影响, 5月地产债发行规模季节性回落, 净融资缺口显著扩大。具体看, 国企和民企地产债发行量同比均有所下降, 且民企发债对担保的依赖度仍然较高。受前期无风险利率中枢下移、“资产荒”延续等因素影响, 5月地产债发行利率持续下行。

5月地产政策密集出台, 利好楼市回暖, 行业整体信用风险趋于平稳, 民企、国企地产债利差出现不同程度的下行, 二级市场交易活跃度略有下降, 价格异动频次环比持续减少。

5月2家香港房企发行境外债, 合计规模为0.77亿美元, 境外债净融资缺口未现明显改善。

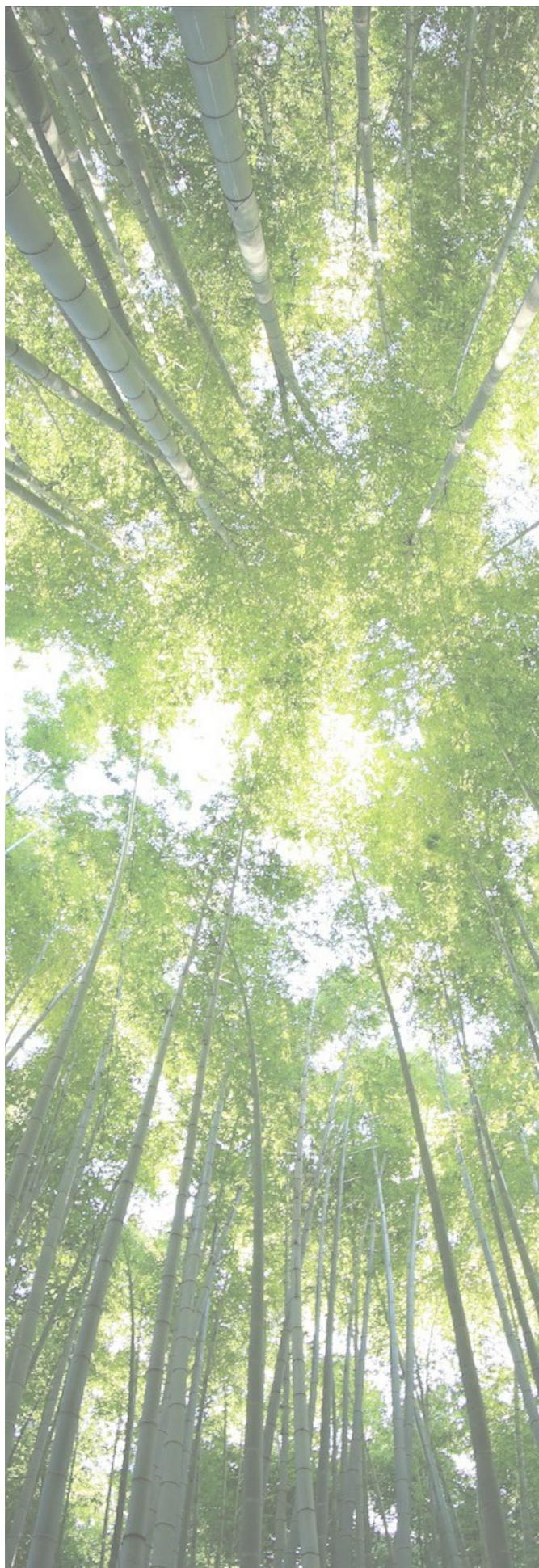
5月新增境外债违约主体1家, 无新增境内债违约及展

期主体。

自5月17日央行发布楼市新政后,全国多地出台跟进调整政策,然而从高频数据来看,政策效果尚未显现。我们认为,政策密集调整但楼市未现起色的一个重要原因是,政策力度更多倾向于降低首付比例、下调公积金贷款利率等方面,对购房成本影响最大的房贷利率下调整节奏仍没有明显加快,下调幅度普遍仅为0.3至0.4个百分点,尚不足以提振楼市、扭转市场预期。我们分析,这或与当前银行净息差处于历史低位,且已低于1.8%的“警戒水平”有关。为解决这一矛盾,接下来监管层或将有效发挥存款利率市场化调节机制的作用,通过政策性降息、引导LPR报价下调等方式,推动存款利率较快下行。这是当前推动房贷利率较快下行的一个有效措施。此外,必要时监管层也可能强化对商业银行房贷利率的窗口指导。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/o8KbXL-T7K6udizSCeWkjQ>



# 部分媒体露出

- 1万亿元增发国债落地步伐加快 相关项目开工建设稳步推进
- 可转债交投持续活跃 月内成交额合计超7000亿元 券商预计下半年市场机遇可期
- 多地聚焦重大项目建设谋划 着力稳投资促增长
- 贵金属市场短期调整 中长期上行趋势看好
- 海关总署:月度进出口增速加快
- 5月份CPI同比上涨0.3% 物价总水平稳中有升
- 两家银行卖断货!注意,这款爆品也有风险
- 年内新增专项债发行规模占全年限额逾三成 基建领域仍是主要发力点
- 今年以来科创债加速扩容 合计募资规模同比增长146%
- 信贷“挤水分”影响延续,5月新增人民币贷款9500亿元

6月上半月研报输出47篇次,面向新华社、经济参考报、经济日报、金融时报、四大证券报等权威媒体以及主流财经媒体,持续高频率输出公司最新研究成果,与金融界合作推出《债市早报》9期。重点报道内容如下:

媒体平台	引用内容	露出情况
新华财经	我国外贸向好态势继续巩固“中国制造”竞争优势明显	阅读量 46.7万
中新经纬	冯琳:5月出口增速大幅上扬,短期内有望延续增势	阅读量 45.9万
中新经纬	5月CPI同比涨0.3% 王青:短期内物价不会明显走高	阅读量 45.6万
上海证券报	更好发挥政策效能 财政支出力度将进一步加码	电子报 头版头条
证券日报	年内新增专项债发行规模占全年限额逾三成	电子报 A02要闻版
证券日报	今年以来科创债加速扩容 合计募资规模同比增长146%	电子报 A02要闻版

## 1万亿元增发国债落地步伐加快 相关项目开工建设稳步推进

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

去年四季度,我国增发1万亿元国债,用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的项目建设。今年2月份,国家发展改革委完成了全部三批共1万亿元增发国债项目清单下达工作,同月,财政部将1万亿元增发国债资金全部提前下达地方。

国家统计局公布的数据显示,今年1月份至4月份,全国固定资产投资同比增长4.2%,其中,基础设施投资同比增长6.0%。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者分析称,年初以来,基建投资同比增速继续保持较高增长水平,同时带动整体固定资产投资增速达到4.2%,这是由于1万亿元增发国债资金在今年投入使用,为年初以来基建投资提供了关键的资金保障。

王青表示,增发国债资金在短期内发挥了重要的逆周期调节作用,是今年“积极的财政政策适度加力”的一个具体体现。

4月中旬,国家发展改革委组织召开全国2023年增发国债项目实施推进工作电视电话会议,积极推动增发国债项目于今年6月底前全部开工建设。接下来,如何按时保质推进项目建设,确保充分发挥国债资金的效益?王青表示,未来,各地可以拿出一些优质项目,积极吸引民间资本参与。这既是优化营商环境的有效措施,也有利于控制政府债务规模,化解地方债务风险。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-06-05/A1717503495217.html>

## 可转债交投持续活跃 月内成交额合计超7000亿元 券商预计下半年市场机遇可期

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:翟恬甜

可转债既具有债券属性,又具有股票属性,因其具备“进可攻、退可守”的特性而受到部分投资者的青睐。5月份,可转债成交额突破1.37万亿元。6月份以来,可转债交投持续活跃,前8个交易日成交额合计7021.92亿元,日均成交额为877.74亿元。6月3日,可转债市场单日成交额突破1100亿元,为今年以来单日成交额最高的一天。

对于近期可转债市场交投活跃的现象,东方金诚研发部分分析师翟恬甜在接受《证券日报》记者采访时表示:“5月份以来,权益市场交投震荡缩量,可转债市场走出独立行情。5月31日,可转债市场成交额突破千亿元,为2022年9月份以来首次,6月3日更是达到1100亿元以上。可转债成交额放量的主要原因是英力转债、正丹转债等交易火爆。背后的深层原因是在权益市场中长期主线缺失的情况下,市场资金受短期交易情绪影响,利用可转债‘T+0’交易机制(当日回转交易或转让)对部分热门标的进行博弈。”

截至6月13日收盘,全市场可转债的平均价格为121.99元。其中,可转债市场中不少活跃个券受到资金青睐。

“5月1日至6月12日,可转债市场中英力转债、正丹转债、九洲转2等前十大活跃个券日均成交额达到28.05亿元。”翟恬甜告诉记者,活跃个券之所以受到交易资金青睐,一方面源于其正股表现较强,十大活跃个券正股平均涨超30%,而其余个券正股则平均收跌6.29%;另一方面,活跃个券的股性显著强于市场。此外,活跃个券均为小盘可转债,发行规模平均为4.23

亿元,这也为资金推动转债价格上涨形成有利条件。“发行人选择强赎后,可转债价格会迅速回归债券价值,并推动可转债持有人密集转股,期间可转债价格与正股价格也会同步下行,可能造成投资人损失,因此博弈强赎条款、寻找恰当的退出时机对投资人来说尤为重要。”翟恬甜表示。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/jrjg/quanshang/2024-06-14/A1718279074680.html>

## 多地聚焦重大项目建设谋划 着力稳投资促增长

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

近段时间以来,多地以推动重大项目开工及建设为抓手,着力扩大投资,促进经济高质量发展。同时,在我国发行超长期特别国债专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设(以下简称“两重”建设)的背景下,多地以召开专题会议的形式,推进重大项目谋划储备。

“今年1月份至4月份规模以上工业增加值同比增长6.2%,高于去年全年4.6%的增长水平,除了外需回暖外,年初以来国内重大项目建设持续发力,基建投资和制造业投资保持较高增长水平,是重要拉动因素之一。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示。王青表示,接下来,各地可以强化项目储备,做好可行性研究等前期论证,同时协调加大用地、环评等要素保障,为加快审批流程打好基础,进而有效缓解“钱等项目”等现象。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-06-06/A1717680264721.html>

## 贵金属市场短期调整 中长期上行趋势看好

摘要

引用媒体:中国证券报 供稿:王青

上周最后一个交易日(6月7日),国际贵金属期货大幅收跌,wind数据显示,COMEX黄金期货收跌3.34%报2311.1美元/盎司,当周累计跌1.48%;COMEX白银期货收跌6.69%报29.27美元/盎司,当周累计跌3.84%。

此外,国家外汇管理局最新数据显示,2024年5月,中国官方黄金储备为7280万盎司,与上月持平,这意味着中国央行在此前连续18个月增持黄金储备后,在5月暂停增持黄金储备。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,中国央行暂停增持黄金,或与近期国际金价上涨幅度显著扩大等因素有关。在黄金价格水平处在历史高位的背景下,适当调整增持节奏,有助于控制成本。

阅读原文

[https://csapp.cs.com.cn/zzb-h5/stock\\_news\\_detail.html?id=299052&origin=1&share\\_flag=1](https://csapp.cs.com.cn/zzb-h5/stock_news_detail.html?id=299052&origin=1&share_flag=1)

## 海关总署:月度进出口增速加快

摘要

引用媒体:中国证券报 供稿:王青

海关总署6月7日发布数据显示,前5个月,我国货物贸易进出口总值17.5万亿元,同比增长6.3%。其中,出口9.95万亿元,增长6.1%;进口7.55万亿元,增长6.4%。5月当月,我国外贸进出口总值3.71万亿元,同比增长8.6%,增速比4月加快0.6个百分点。其中,出口2.15万亿元,同比增长11.2%,远超4月5.1%的增速;进口1.56万亿元,同比增长5.2%。

“受去年同期基数显著下沉、当前出口动能较强等因素带动,我国5月出口同比增速大幅上扬,好于市场普遍预期。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,从整体

看,外需回暖及稳外贸政策持续显效,是今年以来出口增长的主要原因。

“汽车出口继续保持较快增长,显示我国出口外贸结构正在改善。”王青说,5月汽车出口增速继续明显高于整体出口增长水平,主要动力来自新能源汽车出口大幅增长。

电动汽车出口保持较快增长,加上以跨境电商为代表的外贸新业态、新模式跑出“加速度”,是继外需回暖之后,推动今年以来我国整体出口保持增长的主要积极因素。

阅读原文

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202406/t20240608\\_6415927.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202406/t20240608_6415927.html)

## 5月份CPI同比上涨0.3% 物价总水平稳中有升

摘要

引用媒体:经济日报 供稿:冯琳

国家统计局6月12日发布数据显示,5月份,我国物价总水平稳中有升。全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.3%,涨幅与上月相同;环比下降0.1%。全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降1.4%,降幅比上月收窄1.1个百分点;环比上涨0.2%,自去年11月份以来首次转正。

当前,我国物价总水平仍然处于低位,反映出经济运行仍面临有效需求不足、企业经营压力较大等挑战。

东方金诚研究发展部总监冯琳表示,截至5月份,生活资料PPI已连续8个月环比下跌,核心原因在于居民消费信心不足,消费需求不振,导致消费品出厂价格上涨动力不足。

阅读原文

<https://proapi.jingjiribao.cn/detail.html?id=528883>

## 两家银行卖断货!注意,这款爆品也有风险

摘要

引用媒体:金融时报 供稿:冯琳

自超长特别国债发售以来,个人投资者的购债热情不减。在银行柜台端,几分钟内额度便被一抢而空。在交易所上市交易首日,超长特别国债走出了大涨大跌的“过山车”行情。

5月22日,30年期首只超长特别国债“24特国01”上市交易,上午开盘后价格大涨25%,触发两次临时停牌,收盘时价格迅速回落。

东方金诚研究发展部总监冯琳在接受《金融时报》记者采访时表示,个人投资者认购超长特别国债热情较高,一是因为超长特别国债本身具备投资优势,包括信用风险低、本息兑付保障度高、流动性好、收益率相对较高、利息免税等,这些优势对于风险偏好比较低的稳健型投资者来说具有很强的吸引力。二是随着银行存款收益率持续下降、大额存单停发等,投资者对国债的投资需求相应增多。

对于风险偏好比较低的个人投资者来说,除了认购储蓄国债、超长特别国债外,还能投资哪些产品?

对此,冯琳表示,投资者还可以考虑投资稳健类理财、货基、短债基金等;目前柜台债券业务品种已经进一步拓展到地方政府债、央企发行的高等级信用债等其他债券品种,也有利于丰富这一类投资者的投资配置需求。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/2ozRMb7BWgJ2f0OqmTWOXA>

## 年内新增专项债发行规模占全年限额逾三成 基建领域仍是主要发力点

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:冯琳

5月份整月各地发行152只新增专项债,规模达到4383.4726亿元,创今年单月发行规模新高。与4月份(883.2398亿元)相比,环比增加了约3500亿元,发行进度有所加快。截至6月12日,6月份以来已发行新增专项债规模为263.3686亿元。

东方金诚研究发展部总监冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份新增专项债发行开始有明显提速迹象,但是前5个月发行进度仍然落后于去年同期,6月份新增专项债发行会进一步提速。她认为,进度偏慢原因主要是去年四季度增发的1万亿元国债中的大部分资金在今年使用,加上今年经济运行开局良好,因此在年初就大规模发行专项债的必要性不大。

“根据我们统计,目前有30个省市区(含计划单列市)在6月份计划发行地方债,计划发行规模合计在9000亿元左右,其中新增专项债计划发行规模约5100亿元。”冯琳说。

“专项债的发行能够为地方基建项目提供资金,起到稳定经济运行的作用。”冯琳表示,当前发行专项债已经成为地方政府获得资金、支持基建投资提速的重要途径。可以看到,今年前4个月基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长6.0%,略高于去年全年5.9%的增长水平。在这背后,专项债资金、去年底增发的国债资金等发挥了关键的拉动作用。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-06-13/A1718201155496.html>

## 今年以来科创债加速扩容 合计募资规模同比增长146%

摘要

引用媒体: 证券日报 供稿: 冯琳

今年以来, 科创债扩容势头强劲。Wind数据显示, 截至6月14日记者发稿, 年内交易所债市共发行187只科技创新公司债(以下简称“科创债”), 合计募资2170.31亿元, 较上年同期规模(882.1亿元)增长146%。

国家高度重视科技创新, 要求做好科技金融大文章, 在此背景下, 科创企业融资需求增长, 政策层面对科创企业融资也给予很大支持。”东方金诚研究发展部总监冯琳对《证券日报》记者表示, 从债券市场来看, 今年以来债券发行利率不断走低, 相较其他融资方式的成本优势凸显, 企业债券融资需求有所提振。此外, 科创债发行主体和资金投向与科技金融支持导向高度契合, 投资者对科创债的认可度和需求也在不断增加。

冯琳表示, 预计后续科创债发行主力仍将以央企和地方国企为主, 央企子公司、各类国有金控集团、产业投资基金、国有资本投资运营公司等参与其中, 这也与债券投资者对稳定现金流的偏好相匹配。

冯琳表示: “随着债券市场对科技创新支持力度不断加大, 以及科创债产品设计、发行条款、增信措施等方面不断创新, 未来科创债市场还有很大发展空间。”

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-06-14/A1718349174167.html>

## 信贷“挤水分”影响延续, 5月新增人民币贷款9500亿元

摘要

引用媒体: 每日经济新闻 供稿: 王青

6月14日, 央行发布了2024年5月信贷和社融数据。记者注意到, 5月人民币贷款新增9500亿元, 尽管环比多增2200亿元, 但同比少增了4100亿元。多位受访专家认为, 5月新增贷款同比大幅少增, 既有信贷“挤水分”的因素, 也折射当前企业和居民信贷需求依然不足。

东方金诚首席宏观分析师王青表示, 5月新增贷款同比少增的主要原因是企业和居民有效贷款需求不足。其中, 企业贷款同比少增也表明金融“挤水分”的影响在延续, 同时, 当前国内经济回升向好过程仍有波折, 融资需求不足问题较为突出, 也不利于企业贷款需求释放; 居民贷款需求不振则主要源于房地产市场仍在调整, 以及居民消费信心不足。王青提到, 5月国债到期量从上月的1.18万亿大幅下降至3100亿, 而当月超长期特别国债开闸发行, 新增地方政府专项债发行明显提速, 共同推动政府债券融资从上月的负增937亿回升至正增1.23万亿, 同比多增6682亿。

王青表示, 5月末M2和M1增速的“剪刀差”扩大至11.2个百分点, 为2022年1月以来最高水平。近期M2与M1增速“剪刀差”持续处于高位, 主要原因是房地产市场低迷背景下, 居民购房需求下降, 居民存款向房企活期存款转移受阻; 同时, 在经济下行压力下, 企业经营投资活跃度偏弱, 资金“活化”比重下降。

阅读原文

<https://www.nbd.com.cn/articles/2024-06-14/3428214.html>

# 行业热点

- 月初资金面整体宽松;银行间主要利率债收益率普遍下行
- 资金面宽松;债市延续暖势,银行间主要利率债收益率普遍下行
- 资金面依旧宽松;银行间主要利率债收益率普遍下行
- 资金面依旧宽松;债市窄幅震荡,银行间主要利率债收益率多数下行
- 5月出口增速大幅上扬;资金面整体较为均衡,债市窄幅震荡
- 节后资金面整体均衡;债市震荡走暖
- 中国5月CPI低位走平、PPI环比回正;资金面整体均衡,债市窄幅震荡
- 资金面稍显收敛;银行间主要利率债收益率走势分化
- 5月金融数据出炉;资金面基本均衡,银行间主要利率债收益率多数下行

## 月初资金面整体宽松;银行间主要利率债收益率普遍下行

### 摘要

6月3日,月初资金面整体宽松,主要回购利率均下行;银行间主要利率债收益率普遍下行;曲文控公告公司及子公司曲文投债务逾期金额合计2.53亿元;深圳证监局对宝能系采取责令改正措施,作为债券发行人未按时披露23年年报;转债市场主要指数集体收跌,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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/06/04095740885312.shtml>

## 资金面宽松;债市延续暖势,银行间主要利率债收益率普遍下行

### 摘要

6月4日,资金面宽松,主要回购利率继续下行;银行间主要利率债收益率普遍下行;潍坊水务投资承兑逾期的5张商票系财务系统问题所致,目前均已结清;重庆龙湖拓展“19龙湖04”拟于6月7日至6月12日回售登记;转债市场主要指数小幅上涨,转债个券涨跌数量相当;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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/06/05095640904608.shtml>

## 资金面依旧宽松;银行间主要利率债收益率普遍下行

### 摘要

6月5日,资金面依旧宽松;银行间主要利率债收益率普遍下行;万科已全数汇出6.13亿美元资金,用于偿还6月7日到期美元票据;佳源国际子公司佳源服务2022年存在异常资金划转;旭辉集团“21旭辉02”回售登记期为6月11日至6月17日,本次回售兑付存在不确定性;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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/06/06094840921272.shtml>

## 资金面依旧宽松;债市窄幅震荡,银行间主要利率债收益率多数下行

### 摘要

6月6日,资金面依旧宽松,主要回购利率小幅下行;债市窄幅震荡,银行间主要利率债收益率多数下行;昆明城建被纳入失信被执行人名单,执行标的2.25亿元;玖龙纸业关联方合计认购3.252亿美元新发永续债;碧桂园清盘呈请聆讯进一步延期至7月29日;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继续下行,主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/06/07100740941953.shtml>

## 5月出口增速大幅上扬;资金面整体较为均衡, 债市窄幅震荡

### 摘要

6月7日, 资金面整体较为均衡; 银行间主要利率债收益率继续窄幅震荡; 万科如期偿还6亿美元票据, 今年已无到期境外债; 亿达中国在香港接获清盘呈请, 8月14日举行聆讯; 深圳特区建发公告花旗国际主张申索公司至少14.07亿美元赔偿, 因违反华南城优先票据展期签订的维好协议; 6月7日, 转债市场有所反弹, 转债个券多数上涨; 海外方面, 6月10日, 各期限美债收益率走势分化, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/06/11100540969367.shtml>

## 节后资金面整体均衡; 债市震荡走暖

### 摘要

6月11日, 节后资金面整体均衡; 债市震荡走暖, 银行间主要利率债收益率多数小幅下行; 宝龙实业“21宝龙MTN001”未按期足额支付本息; 奥园集团截至5月底逾期债务本金累计约420.18亿元, 涉诉金额约556.15亿元; 昆明空港投资合并范围内逾期金额超1000万元债务共3笔, 债权人含租赁及信托公司、银行; 转债市场主要指数小幅收涨, 转债个券多数上涨; 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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/06/12095040984736.shtml>

## 中国5月CPI低位走平、PPI环比回正; 资金面整体均衡, 债市窄幅震荡

### 摘要

6月12日, 资金面整体均衡; 银行间主要利率债收益率多数小幅上行; 路劲多笔美元债券申请展期, 未偿还本金约16.6亿美元; 金科股份再次延期回复深交所年报问询函至6月19日; 旭辉集团“21旭辉02”持有人会议将审议调整兑付安排等议案; 转债市场主要指数小幅收涨, 转债个券多数上涨; 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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/06/13102241002042.shtml>

## 资金面稍显收敛; 银行间主要利率债收益率走势分化

### 摘要

6月13日, 资金面稍显收敛, 但尾盘逐渐宽松; 银行间主要利率债收益率走势分化, 长端下行, 而中短端上行; 宝龙实业“21宝龙MTN001”未按期足额支付本息不会触发交易所存续债券交叉违约; 融创中国向转换持有人配发合共1.67亿股强制可转换债券转换股份; 转债市场受权益市场影响有所下行, 转债个券多数下跌; 海外方面, 各期限美债收益率普遍继续下行, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/06/14101241018307.shtml>

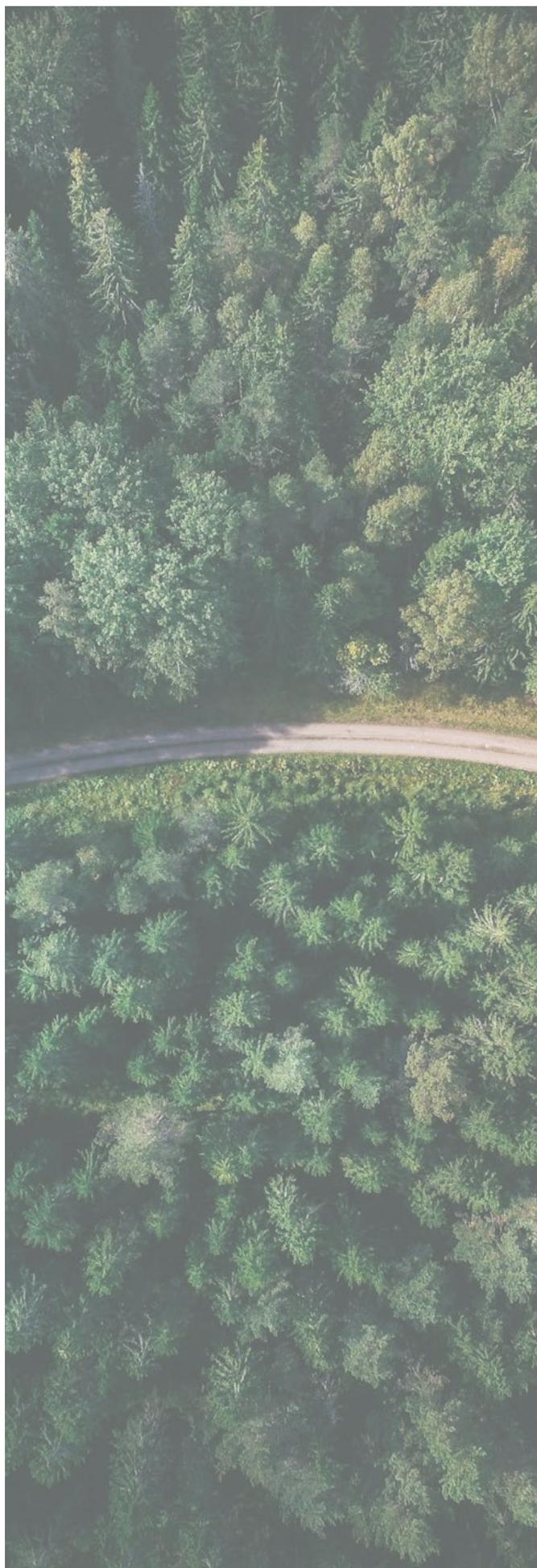
## 5月金融数据出炉;资金面基本均衡,银行间主要利率债收益率多数下行

### 摘要

6月14日,资金面基本均衡,主要回购利率窄幅波动;银行间主要利率债收益率多数下行;万科向邮储银行申请合计41亿元贷款,期限3年,两家子公司提供抵押担保;“19国厚01”持有人审议通过展期议案,展期至2025年;曲文控二级子公司曲江旅投近期新增被执行2.19亿元;转债市场主要指数小幅收涨,转债个券多数上涨;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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/06/17100941044173.shtml>



# 公司动态

## 东方金诚近期动态

- 东方金诚助力安徽建工集团股份有限公司2024年永续期公司债券(第一期)成功发行

## 东方金诚助力安徽建工集团股份有限公司 2024年可续期公司债券(第一期) 成功发行



近日,由东方金诚评级的“安徽建工集团股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)在上交所成功发行。本期债券发行规模为15亿元,发行期限2+N年,全场认购倍数2.19倍,票面利率2.50%,创省属建工类企业同期限永续债券发行利率新低。



# 公司介绍

东方金诚国际信用评估有限公司(简称“东方金诚”)是中国主要的信用评级机构之一。公司成立于2005年,注册资本为1.25亿元人民币,控股股东为中国东方资产管理股份有限公司。总部位于北京,并建立了完善的全国性信用服务网络以及面向境外发行人与投资人的专业化国际服务团队。

公司业务资质完备,已完成向中国人民银行和中国证券监督管理委员会的备案,获得了国家发展和改革委员会、原中国银行保险监督管理委员会及中国银行间市场交易商协会等债券市场全部监管部门和自律机构的认可。评级服务涵盖了地方政府、金融机构、非金融机构、结构融资等业务类型,可为境内外发行人在中国债券市场发行的所有债券品类开展评级、为境内外投资人参与中国债券市场提供服务。

作为评级行业国有力量代表,东方金诚恪守公正之责任担当,以专业信用服务发挥信用价值;秉持至诚之服务理念,与债券市场各方一同行稳致远。



关注我们了解更多

# 分支机构

## 东方金诚国际信用评估有限公司 上海分公司

Add: 上海市浦东新区世博大道1919号2号楼6层

Tele: 86-021-68818901

E-Mail: dfjcsh@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 广东市场部

Add: 广州市天河区花城大道667号美林基业大厦

604室

Tele: 13607811346

E-mail: xiongweijian-jc@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 深圳分公司

Add: 深圳市南山区科技南十二路

中国检验认证大厦10楼 1005单元

Tele: 0755-82559527

E-mail: rsz@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 吉林分公司

Add: 长春市宽城区胜利大街498号

吴太商务中心703室

Tele: 0431-80602619

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 辽宁分公司

Add: 大连市中山区中山路88号天安国际大厦

1701室

Tele: 86-0411-82556107

E-mail: rjl@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 山东分公司

Add: 山东省青岛市崂山区秦岭路19号

协信中心1号楼706室

Tele: 86-0532-85919139

E-mail: rsd@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 甘肃分公司

Add: 甘肃省兰州城关区东岗西路621号长业金座22楼

Tele: 86-0931-8629267

E-mail: rgs@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 河南分公司

Add: 郑州市郑东新区商务外环路3号

中华大厦30楼3011室

Tele: 86-0371-53626506

E-mail: rhn@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 江苏分公司

Add: 南京市建邺区庐山路188号新地中心一期

28层2804

Tele: 86-025-86200586

E-mail: dfjc-jsswyz@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 安徽分公司

Add: 合肥市蜀山区怀宁路288号

置地广场C座44层

Tele: 86-0551-65109930

E-mail: rah@coamc.com.cn

## 东方金诚国际信用评估有限公司 湖北分公司

Add: 湖北省武汉市江岸区解放大道1166号

融创融汇广场1102室

Tele: 86-027-85630360

## 东方金诚国际信用评估有限公司 浙江分公司

Add: 杭州市富春路290号钱江国际时代广场

3号楼22层

Tele: 86-0571-87858232

E-mail: rzj@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 四川分公司

Add: 成都市高新区锦城大道666号奥克斯财富中心  
C座12层9号

Tele: 86-028-86282550

E-mail: scdfjc@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 重庆分公司

Add: 重庆市渝北区财富大道  
财富金融中心FFC1号楼2802

Tele: 86-023-68089226

E-mail: rcq@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 江西分公司

Add: 江西省南昌市红谷滩区江报路69号唐宁街  
写字楼B座1402-1403室

Tele: 86-18611922244

E-Mail: tianyuji@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 湖南市场部

Add: 湖南省长沙市开福区芙蓉中路1段593号  
湖南国际金融大厦17层1716室

E-Mail: sunpu@coamc.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司 广西分公司

Add: 广西壮族自治区南宁市良庆区凯旋路15号  
南宁绿地中心7号楼1311室

Tele: 86-0771-2869962

E-mail: rgx@coamc.com.cn

主办: 综合管理部

协办: 研究发展部 投资人服务部

联系  
我们

地址: 北京市丰台区丽泽路24号

院平安幸福中心A座45-47层

电话: 86-10-62299800 (总机)

传真: 86-10-62299803

邮箱: DFJCPX@coamc.com.cn



东方金诚国际信用评估有限公司  
GOLDEN CREDIT RATING INTERNATIONAL Co., Ltd.