

资金面进一步改善；利率债走势有所分化，中短债转而上行，长债下行

【内容摘要】7月26日，资金面进一步改善；利率债走势有所分化，中短债转而上行，长债下行；泛海控股公告中国泛海所持公司30.24亿元股权被法院冻结，期限3年；旭辉集团“21旭辉02”于7月31日开市复牌，仅在上固收采用全价方式转让；转债市场主要指数收涨，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。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行：统一QFII/RQFII与银行间债券市场直接入市（CIBM）的外汇风险管理模式】中国人民银行、国家外汇管理局联合近日发布公告，修订《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，进一步优化合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者（QFII/RQFII）跨境资金管理。《规定》自2024年8月26日起施行。新修订的《规定》主要内容包括：一是进一步简化业务登记手续。二是进一步优化账户管理。三是进一步完善汇兑管理。四是统一QFII/RQFII与银行间债券市场直接入市（CIBM）的外汇风险管理模式。

【证监会：研究谋划进一步全面深化资本市场改革开放的一揽子举措】据证监会网站，近日证监会党委书记、主席吴清在北京开展专题座谈会，与10家在华外资证券基金期货机构、QFII机构等代表深入交流，充分听取意见建议。吴清指出，今年以来，面对复杂严峻的外部环境，中国经济持续回升向好，经济运行中积极因素增多，新产业新动能加快成长壮大，充分展现出中国经济的基础稳、韧性强、潜能大。当前，中国证监会正在认真学习贯彻全会精神，研究谋划进一步全面深化资本市场改革开放的一揽子举措。

【国家发改委：全面推动基础设施REITs常态化发行】7月26日，国家发改委官网发布《关于全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行的通知》。《通知》提到全面推动基础设施REITs常态化发行。基础设施REITs试点以来，制度规则持续完善，发行规模稳步增长，资产类型不断丰富，市场表现总体稳健，各方参与积极性显著提升，基础设施REITs对促进投融资机制创新、深化资本市场改革、服务实体经济发展的作用日益显现，推动基础设施REITs常态化发行已具备良好条件。各参与方要严格贯彻落实市场化、法治

化原则，各司其职、各负其责，依法依规推动基础设施 REITs 更好实现常态化发行。

【国务院国资委：未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元】国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍妮 7 月 26 日在国新办新闻发布会上表示，下一步，将坚持能给尽给、应给尽给原则，加大出资人政策支持力度，指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用。未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。同时，要求中央企业在采购设备时对各类企业一视同仁，坚持买技术水平最好、性价比最高的装备，让质价双优的装备供应商脱颖而出。

（二）国际要闻

【美国 6 月核心 PCE 物价指数同比 2.6%，为 2021 年 3 月以来的最低】美联储最青睐的通胀指标在 6 月温和上升，消费者支出保持稳固，叠加周四公布的二季度 GDP 超预期增长，美国经济释放更多“软着陆”的信号。7 月 26 日，美国商务部公布的数据显示，美国 6 月 PCE 物价指数同比增速从前月的 2.6% 下滑至 2.5%，为五个月来最低水平，高于预期的 2.4%；环比增速从 5 月的 0% 上升至 0.1%，持平预期。6 月核心 PCE 物价指数同比增速 2.6%，持平前值，为 2021 年 3 月以来的最低水平，但高于预期的 2.5%，环比增速从前月的 0.1% 反弹至 0.2%，但符合市场预期。6 月消费者支出环比增长 0.3%，持平预期，5 月增幅从 0.2% 上修至 0.4%；实际消费者支出（经通胀调整）环比增长 0.2%，低于预期的 0.3%，5 月增幅上修至 0.4%（修正前为 0.3%）。劳动力市场的降温开始转化为购买力的削弱。6 月个人收入环比上升 0.3%，是 5 月增长速度的一半。在通胀调整的基础上，6 月可支配收入增长放缓至 0.1%。另外，6 月储蓄率下降至 3.4%，为 2022 年 12 月以来的最低水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 国际天然气价格继续下跌】7 月 26 日，WTI 8 月原油期货收跌约 1.4%，报 77.16 美元/桶，全周累计跌近 1.9%；布伦特 9 月原油期货收跌 1.5%，报 81.13 美元/桶，全周累计跌约 1.8%；COMEX 8 月黄金期货收涨 1.17%，报 2381 美元/盎司，全周累计跌近 0.8%；NYMEX 天然气期货价格收跌 2.64% 至 1.994 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月26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3580.5亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%。Wind数据显示，当日有590亿元逆回购到期，因此单日净投资金放2990.5亿元。

（二）资金利率

7月26日，央行公开市场逆回购操作进一步加量，呵护月末流动性，资金面进一步改善。当日DR001下行6.98至1.700%，DR007上行0.29bp至1.920%。

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	1.761	-6.86
	R007	1.975	-4.30
	DR001	1.700	-6.98
	DR007	1.920	0.29
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.689	-7.50
	Shibor:1W	1.913	4.20
	Shibor:2W	1.895	-1.30
	Shibor:1M	1.848	-0.70
	Shibor:3M	1.877	-0.50
	Shibor:6M	1.927	-0.50
	Shibor:9M	1.961	-0.60
	Shibor:1Y	1.979	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.770	-7.00
	FR007	1.990	-1.00
	FR014	1.900	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26日，利率债走势有所分化，中短债收益率受止盈需求抑制转而上行，长债收益率则在央行近日释放出的较明确宽松信号提振下继续下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券

240011 收益率下行 1.75bp 至 2.1825%；10 年期国开债活跃券 240210 收益率下行 1.20bp 至 2.2540%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.4600	1.25
	3Y	240010	1.7150	1.00
	5Y	240008	1.8925	0.25
	7Y	240006	2.0275	0.25
	10Y	240011	2.1825	-1.75
	30Y	230023	2.4120	-0.30
国开债	1Y	200208	1.6750	0.00
	3Y	09240202	1.8725	-0.50
	5Y	240203	1.9375	0.25
	7Y	210210	2.1000	0.25
	10Y	240210	2.2540	-1.20

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贴现国债42	91D	300	1.2392	3.02	5.0476
24贴现国债41	182D	450	1.3345	2.25	1.1611
24国开08(增发)	5Y	90	1.8299	2.95	1.65

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月26日, 5只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“17勒泰A1”跌超20%, “H8龙控05”跌超59%; “19沪世茂MTN001”涨20%, “H1碧地04”涨超35%, “H0宝龙04”涨超70%。

2. 信用债事件

- **泛海控股:** 公司公告, 中国泛海所持公司 30.24 亿元股权 (占泛海控股 58.1985%股份) 被法院冻结, 期限 3 年。
- **旭辉集团:** 公司公告, 境内债“21旭辉02”持有人会议审议通过调整兑付安排等议案,

于7月31日开市复牌，仅在上固收采用全价方式转让。

- **湖州产业投资发展**：公司公告，由于市场出现波动，取消发行“24 湖州产投 SCP002”，并将在未来择机重新发行，具体时间待定。
- **郑煤集团**：大公国际将郑煤集团主体及“15 郑煤 MTN001”信用评级由 BBB-下调至 BB+
- **招商蛇口**：公司公告，公司上半年实现营业总收入 512.73 亿元，同比下降 0.33%；净利润 14.17 亿元，同比下降 34.17%。
- **杭州富阳开投**：公司公告，“22 富开债”、“22 富阳经开债”持有人会议的审议事项有所调整，需要与债券持有人等相关各方进一步沟通，取消召开本次持有人会议。
- **龙光控股**：公司公告，截至 6 月 30 日，公司未能如期偿还银行贷款、信托贷款等金额合计 185.73 亿元，未能如期兑付定向资产支持票据优先级本金 3.138 亿元。
- **新光控股**：公司公告，法院批准新光集团重整计划，经发行人及破产管理人申请，“11 新光债”将于 8 月 9 日在上交所摘牌。该债券剩余规模 16 亿元，票息 8.10%。
- **山东国惠投资**：公司公告，拟将“21 山东国惠 MTN002B”票息下调 116BP 至 2.14%，7 月 29 日起回售申请。
- **景德镇城投集团**：公司公告，拟将“23 景德城投 MTN001”票息下调 562BP 至 1.00%，7 月 26 日起回售申请。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】 7 月 26 日，A 股震荡分化，个股集体反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.14%、1.45%、0.92%。当日，两市成交额 6105.1 亿元，较前一日放量 174.9 亿元，北向资金小幅净卖出 3.49 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，家用电器涨超 5%，国防军工涨超 3%，汽车、有色金属、机械设备涨超 2%；仅 3 个行业逆势下跌，其中银行跌逾 1%，公用事业、食品饮料跌幅较小。

【**转债市场主要指数跟随收涨**】 7 月 26 日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.10%、0.91%、1.45%。当日，转债市场成交额 680.61 亿元，较前一交易日缩量 136.05 亿元。转债市场个券多数上涨，528 支转债中，487 支上涨，35 支下跌，6 支持平。当日，上涨个券中，华宏转债涨超 13%，溢利转债涨超 9%，耐普转债涨超

7%，尚荣转债涨超 6%；下跌行业中，中旗转债跌逾 13%，中装转 2 跌逾 10%，今飞转债跌逾 9%，东时转债跌逾 8%。

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
华宏转债	13.02	10.09	环保	中旗转债	-13.16	-10.00	建筑材料
溢利转债	9.26	1.25	医药生物	中装转2	-10.45	2.50	建筑装饰
耐普转债	7.01	4.31	机械设备	今飞转债	-9.58	-1.34	汽车
尚荣转债	6.40	1.71	医药生物	东时转债	-8.41	-4.52	社会服务
宏昌转债	5.78	20.03	家用电器	九典转02	-3.56	-4.56	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7月29日），赛龙转债上市。
- 7月26日，博杰转债、东风转债公告董事会提议下修转股价格；晶能转债公告不下修转股价格，在未来2个月内（即2024年7月29日起至2024年9月28日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；景兴转债公告不下修转股价格，且在2025年1月1日前，若再次触发下修条款，亦不选择下修；帝欧转债、寿22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26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5bp至4.36%，10年期美债收益率下行7bp至4.20%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.36	-5.00
3Y	4.20	-6.00
5Y	4.06	-7.00
7Y	4.10	-8.00
10Y	4.20	-7.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月26日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至16bp；5/30年期美债收益率利差

扩大 2bp 至 39bp。

7 月 26 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行 1bp 至 2.27%。

2. 欧债市场

7 月 26 日，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 1bp 至 2.40%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别下行 1bp、2bp、1bp 和 3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.40	-1.00
	法国	3.11	-1.00
	意大利	3.76	-2.00
	西班牙	3.23	-1.00
	英国	4.10	-3.00

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 26 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	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-102.4	6.9
	3.2	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	126.2	-1.5
	3.1	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.3
	2.9	青岛即墨旅投	JIMOTM 4 ½ 06/09/25	1.1	2025-6-9	7.1	2.4
	1.8	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	37804.8	0.0
	1.6	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.5	3.2
	1.2	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	321.1	-0.2
	1.1	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	235.9	-5.1
	1.0	新湖(BVI) 2018控股有限公司	XINHUZ 11 09/28/24	5.0	2024-9-28	15.9	-0.6
	0.9	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	115.6	-3.8
单日跌幅前 10	-2.8	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	23.1	-13.5
	-2.8	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	18.8	-6.4
	-2.8	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	5.1	-5.7
	-2.9	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-3.3	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	24.4	-15.1
	-3.4	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	19.6	-14.2
	-3.5	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	14.9	-12.4
	-3.5	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	16.2	-11.5
	-3.6	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	5775.6	-10.4
	-12.7	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	332.3	-31.0

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理