

资金面平稳宽松，主要回购利率小幅上行；债市小幅走弱

【内容摘要】7月4日，资金面依旧平稳宽松，主要回购利率小幅上行；债市小幅走弱，银行间主要利率债收益率多数上行；亿利洁能调整“20亿利02”兑付方案议案获持有人会议审议通过；万达转让宜春万达广场投资公司；转债市场主要指数跟随下跌，转债个券多数下跌；海外方面，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

【国务院总理李强出席 2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞】国务院总理李强7月4日在上海出席2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞。李强提出三点建议：一是深化创新合作，释放智能红利。二是推动普惠发展，弥合智能鸿沟。携手打造开放、公平、非歧视的人工智能发展环境，帮助发展中国家加强能力建设，推进网络、算力、数据等普惠化，为广大中小企业和普通民众提供低门槛、低价格的人工智能服务，实现更大程度的数字包容。三是加强协同共治，确保智能向善。加强发展战略、治理规则、技术标准等对接协调，推动建立普遍参与的国际机制，形成具有广泛共识的治理框架和标准规范，确保人工智能发展安全、可靠、可控，始终符合人类的根本利益和价值标准。

【国务院：不同所有制企业平等参与政府采购】日前，国务院办公厅印发《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024~2026年）》，明确3方面9项重点任务：一是整顿市场秩序，优化营商环境；二是建设法规体系，服务统一市场；三是促进产业发展，落实国家战略。《行动方案》明确，建立政府采购本国产品标准体系。制定政府采购本国产品标准，逐步形成本国产品标准体系，确保不同所有制企业在中国境内生产的产品平等参与政府采购活动。

【前5个月我国服务进出口总额同比增长16%】7月4日，商务部服贸司负责人介绍服务贸易发展情况时表示，2024年1月份至5月份，我国服务贸易继续快速增长，服务进出口总额30219.6亿元（人民币），同比增长16%。其中，出口12195.6亿元，增长11%；进口18024亿元，增长19.6%；服务贸易逆差5828.4亿元。

【上海：配合中央金融管理部门开展债券业务创新，建立央地债券监管协调和违约风险防范化解机制】据上海人大，市十六届人大常委会第十四次会议对《上海市推进国际金融中心建设条例（修订草案）》进行了审议。《条例（修订草案）》共八章六十四条，其中提到：深化金融改革开放，增强全球资源配置功能。在深化金融改革方面：一是推动资本市场高质量发展，配合深化股票发行注册制和科创板改革，升级“浦江之光”行动。二是开展债券业务创新，支持基础设施互联互通和统一对外开放。三是完善期货及衍生品产品序列，建设全国性大宗商品流通领域基础性平台。四是发展区域性股权市场。另提到市人民政府应当配合中央金融管理部门开展债券业务创新，建立央地债券监管协调和违约风险防范化解机制等内容。

【北京“626”楼市新政落地首周：新房和二手房网签量大涨，市场活跃度大升】根据北京住建委公布的数据统计，6月27日至7月2日，北京新房住宅网签量为1450套，存量房（二手房）网签量为4068套，较新政出台前（6月20日至6月25日）950套和3020套有较大程度提升，分别增长52.6%和34.7%。

（二）国际要闻

【欧央行6月会议纪要：年内还有两次降息，对通胀前景有信心】7月4日，欧洲央行公布6月货币政策会议纪要。纪要显示，欧央行对政策抑制经济增长的担忧有所缓和，普遍看好通胀前景，预计年内共降息三次，较此前的预期有所下修。成员普遍认为，在基本通胀动态方面已取得进一步进展，大多数成员对通胀有望在2025年底可持续下降至2%充满信心。持不同意见的人认为，中期数据并不支持降息，特别是近期数据中显示出通胀粘性，地缘政治风险可能会进一步推升这种风险。此外，与美国利率走势脱钩可能会在汇率效应的影响下增加通胀压力。成员强调，只要实现当前的通胀目标仍有必要，该行就会保持充分的政策利率限制。降息路径方面，欧央行委员会预计到2024年底将降息三次，每次下降25基点，虽超出市场定价，但整体幅度较4月时的预期下调了约20基点。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格小幅收涨】7月4日，布伦特9月原油期货收涨0.10%，报87.43美元/桶。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7月4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1000亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金980亿元。

(二) 资金利率

7月4日，资金面依旧平稳宽松，但受央行连续四日地量投放扰动，主要回购利率小幅上行。当日DR001上行2.61bp至1.718%，DR007上行1.51bp至1.805%。

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	2.11
	R007	1.855	-0.01
	DR001	1.718	2.61
	DR007	1.805	1.51
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.712	2.40
	Shibor:1W	1.811	1.10
	Shibor:2W	1.807	-0.40
	Shibor:1M	1.892	-0.30
	Shibor:3M	1.910	-0.40
	Shibor:6M	1.962	-0.50
	Shibor:9M	2.003	-0.30
	Shibor:1Y	2.029	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.800	3.49
	FR007	1.830	-2.00
	FR014	1.880	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4日，市场继续提前交易央行借券落地，加之经历前两日修复，止盈需求有所上升，债市小幅走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行0.30bp至2.2605%；10年期国开债活跃券240205收益率上行0.15bp至2.3365%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5100	0.00
	3Y	240003	1.7825	1.75
	5Y	240008	1.9525	1.00
	7Y	240006	2.1000	0.50
	10Y	240004	2.2605	0.30
	30Y	2400001	2.4800	0.70
国开债	1Y	200208	1.6800	2.50
	3Y	220208	1.9150	0.50
	5Y	240203	2.0140	1.15
	7Y	220205	2.2425	0.50
	10Y	240205	2.3365	0.15

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国开清发02(增发12)	3Y	90	1.8010	2.66	1.5
24国开清发01(增发8)	7Y	20	2.1063	5.08	1.6
24进出06(增3)	1Y	80	1.4193	3.49	39
24进出03(增9)	3Y	40	1.7933	5.18	9.5
24进出10(增10)	10Y	50	2.2930	6.17	1.01
24国开13(增12)	3Y	20	1.9163	6.79	1.13
24国开10(增18)	10Y	140	2.2655	3.97	1.88

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月4日，3只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“21龙湖02”跌超13%；“H1碧地01”涨超72%，“H0融创03”涨超77%。

7月4日，3只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“PR遵经开”跌超11%，“19锡藕债01”

跌超 23%，“18 兴义信恒债 01”跌超 47%。

2. 信用债事件

- **滨江集团**：公司公告，“23 滨江房产 MTN002”后 1 年票息由 3.85%下调 25BP 至 3.60%，回售申请 7 月 5 日起。
- **亿利洁能**：公司公告，调整“20 亿利 02”兑付方案议案获持有人会议审议通过，发行人提请将 0.7 亿元本金分两期兑付，票面利率维持 7%不变。
- **方圆地产**：公司公告，子公司涉合同纠纷被请求判令偿还 1422 万元，该案将于 8 月 5 日开庭。
- **中国恒大**：公司公告，公司收到联交所的信函，当中载列有关恢复股份买卖的额外复牌指引。
- **万达**：天眼查显示，万达转让宜春万达广场投资公司，此前，万达已转让旗下多地万达广场关联公司。
- **隆鑫控股**：公司公告重整进展，宗申新智造支付重整投资款 33.46 亿元，取得隆鑫通用 24.55%股权。
- **旭辉集团**：公司公告，召集人拟变更原定于 7 月 4 日“21 旭辉 02”持有人会议参会登记及投票表决期间。
- **泰州华信药业投资**：惠誉因公司不再参与评级，撤销泰州华信药业投资“BB”长期本外币发行人评级。
- **常德经投**：穆迪出于商业原因，撤销常德经投集团“Ba2”公司家族评级。
- **南京浦口经开**：穆迪出于商业原因，撤销南京浦口经开“Ba2”公司家族评级。
- **广州建筑**：公司公告，因自身需求，不再委托中诚信对公司主体及相关债项进行评级。
- **弘阳地产**：公司公告，上半年累计合约销售金额 48.12 亿元，同比下降 63.1%
- **正荣地产**：公司公告，上半年累计销售 34.24 亿元，同比下降 64.6%。

(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 4 日，A 股高开低走，深圳成指创近 5 个月新低，上证

指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.83%、0.99%、0.78%。当日，两市成交额 5860 亿元，较前日放量 30 亿元，北向资金净卖出 39.66 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅家用电器、银行逆势收涨，涨幅均不超过 1%；下跌行业中，商贸零售、房地产、社会服务跌逾 3%，环保、综合、计算机等 9 个行业跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随下跌】 7 月 4 日，转债市场受权益市场影响继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.68%、0.52%、0.96%。当日，转债市场成交额 691.04 亿元，较前一交易日放量 42.09 亿元。转债市场个券多数下跌，536 支转债中，48 支上涨，475 支下跌，13 支持平。当日，上涨个券中，盛路转债、文灿转债涨超 6%，广汇转债涨超 5%；下跌行业中，博汇转债跌逾 19%，汇通转债、双良转债跌逾 7%，惠城转债跌逾 6%。

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
盛路转债	6.73	-2.54	国防军工	博汇转债	-19.88	-6.35	石油石化
文灿转债	6.24	-1.36	汽车	汇通转债	-7.26	-4.20	建筑装饰
广汇转债	5.08	10.00	汽车	双良转债	-7.14	-3.24	电力设备
东杰转债	3.27	20.04	机械设备	惠城转债	-6.31	-6.83	环保
迪贝转债	3.22	9.97	电力设备	山河转债	-5.08	-2.34	医药生物

数据来源：Wind，东方金城

2. 转债跟踪

- 今日（7 月 5 日），欧通转债即将开启网上申购。
- 7 月 4 日，鹿山转债公告董事会提议下修转股价格；信测转债公告不下修转股价格，且未来 1 个月（即 2024 年 7 月 5 日至 2024 年 8 月 4 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；冠中转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月（即 2024 年 7 月 5 日至 2025 年 1 月 4 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；华阳转债公告不下修转股价格，且未来 3 个月（即 2024 年 7 月 4 日至 2024 年 10 月 3 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；智能转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 7 月 4 日，诺泰转债公告预计满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

7月4日为美国独立纪念日，美债市场休市一日。

2. 欧债市场

7月4日，除西班牙10年期国债收益率下行2bp外，其余主要欧洲经济体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3bp至2.59%，法国、意大利、英国10年期国债收益率分别上行2bp、3bp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	2.59	3.00
	法国	3.28	2.00
	意大利	4.01	3.00
	西班牙	3.37	-2.00
	英国	4.20	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4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