

# 金诚资讯

投资人服务系列

2024.7.18

主办:综合管理部

协办:研究发展部

投资人服务部



## 金诚观点

### 宏观分析

- 2024年第二季度货币政策执行报告要点解读 2
- 6月官方制造业PMI连续两个月处在收缩区间, 三季度降息降准窗口有望再度打开 2
- 5月财政收入端表现偏弱, 约束财政支出力度 3
- 关于央行决定近期开展国债借入操作的解读 3
- 美国宏观、通胀数据继续走弱, 金价小幅上行 4
- 2024年6月外汇储备、黄金储备数据解读 4
- 6月CPI涨幅低位下行, PPI同比跌幅连续两个月大幅收窄 5
- 美国就业、经济数据走弱强化降息预期, 金价再度走强 5
- MLF“淡化政策利率色彩”后将“重量不重价” 6
- 6月金融总量指标延续下行势头, 金融对实体经济重点领域支持力度保持较高水平 6
- 6月出口保持强势, 进口增速意外转负 7

### 债市研究

- 民企资产担保债务融资工具有何创新之处? 8
- 信用债 | 信用债供给回升, 城投债、产业债融资延续分化 8
- 地产债 | 6月地产债发行规模维持低位 二级市场整体表现较为平稳 9
- 城投债 | 城投债净融资转正, 收益率持续走低 9
- 地方债 | 6月新增专项债发行再度放缓 10
- 利率债 | 央行确认“借券卖出”, 债市明显回调 10
- 可转债 | 评级下调引发信用风险重估, 转债YTM策略怎么看 10
- 可转债 | 二季度转债发行再创新低, 供需风格错配持续加深 11
- 美债 | 美国首轮总统辩论引发“特朗普交易”, 10年期美债收益率大幅上行 11
- 美债 | 美国就业放缓、经济进一步降温, 10年期美债收益率转为下行 12

## 部分媒体露出

- 央行拟开展国债借入操作 国债收益率集体大幅上行 14
- 我国外贸上半年“成绩单”出炉 质量持续提升、规模较快增长 15
- 6月末我国外汇储备规模32224亿美元 黄金储备连续两个月“按兵不动” 15
- 央行新动作! 将视情况开展临时正逆回购操作, 利率走廊宽度大幅收窄至70个基点 16
- CPI温和上涨, PPI降幅收窄——上半年物价水平低位运行 16
- “北向互换通”再迎优化措施并有望年底前落实 17
- 多地刷新重大项目建设“进度条” 为下半年投资提供强劲支撑 17

- 上半年300城宅地供需缩量超3成, 房企“重仓”一二线城市或成常态 18
- 市场人士: 关注美国6月非农报告对金价的影响 18

## 行业热点

- 央行决定近期开展国债借入操作; 债市大幅回调 20
- 交易商协会创新推出民营企业资产担保债务融资工具; 资金面继续向宽, 债市情绪回暖 20
- 资金面依然宽松, 债市延续暖势 20
- 资金面平稳宽松, 主要回购利率小幅上行; 债市小幅走弱 20
- 央行已与几家主要金融机构签订债券借入协议; 债市延续回调态势 21
- 央行创设临时隔夜正、逆回购操作; 资金面整体平稳, 债市延续弱势 21
- 资金面稳中偏松; 债市再度转强 21
- 6月CPI同比上涨0.2%, PPI同比下降0.8%; 资金面向宽, 债市震荡偏弱 21
- 资金面依旧稳中偏松; 债市整体回暖, 银行间主要利率债收益率普遍下行 22
- 6月总量金融数据延续下行势头; 资金供求均衡, 债市延续暖势 22
- 二十届三中全会开始举行; 二季度GDP增速出现下行波动, 基本面支撑债市继续走强 22

## 公司动态

### 中国东方动态速览

- 中国东方党委举办党纪学习教育专题辅导讲座 24
- 经济日报 | 国有企业土地资产盘活专项基金成立 24
- 中国东方举办2024年度反洗钱专题培训班 25

### 东方金诚近期动态

- 东方金诚党委书记崔磊为公司党员干部讲授党纪学习教育专题党课 27
- 东方金诚《债券市场服务乡村振兴战略现状及思考》获《中国货币市场》期刊全文刊发 27
- 东方金诚助力山东省新动能基金管理有限公司2024年度第一期中期票据(科创票据)成功发行 28
- 东方金诚助力青岛西海岸金融发展有限公司2024年公司债券(第一期)成功发行 28

## 公司介绍

- 公司简介 29
- 联系方式 30

# 金诚观点

## 宏观分析

- 2024年第二季度货币政策执行报告要点解读
- 6月官方制造业PMI连续两个月处在收缩区间,三季度降息降准窗口有望再度打开
- 5月财政收入端表现偏弱,约束财政支出力度
- 关于央行决定近期开展国债借入操作的解读
- 美国宏观、通胀数据继续走弱,金价小幅上行
- 2024年6月外汇储备、黄金储备数据解读
- 6月CPI涨幅低位下行,PPI同比跌幅连续两个月大幅收窄
- 美国就业、经济数据走弱强化降息预期,金价再度走强
- MLF“淡化政策利率色彩”后将“重量不重价”
- 6月金融总量指标延续下行势头,金融对实体经济重点领域支持力度保持较高水平
- 6月出口保持强势,进口增速意外转负

## 债市研究

- 民企资产担保债务融资工具有何创新之处?
- 信用债 | 信用债供给回升,城投债、产业债融资延续分化
- 地产债 | 6月地产债发行规模维持低位 二级市场整体表现较为平稳
- 城投债 | 城投债净融资转正,收益率持续走低
- 地方债 | 6月新增专项债发行再度放缓
- 利率债 | 央行确认“借券卖出”,债市明显回调
- 可转债 | 评级下调引发信用风险重估,转债YTM策略怎么看
- 可转债 | 二季度转债发行再创新低,供需风格错配持续加深
- 美债 | 美国首轮总统辩论引发“特朗普交易”,10年期美债收益率大幅上行
- 美债 | 美国就业放缓、经济进一步降温,10年期美债收益率转为下行

# 宏观分析

## 2024年第二季度货币政策执行报告要点解读

摘要

供稿:研究发展部

中国人民银行货币政策委员会2024年第二季度例会于6月25日在北京召开,6月28日发布例会公报。

本次例会对经济形势的判断与一季度例会相同,都是在指出“经济运行延续回升向好态势,高质量发展扎实推进”的同时,强调“但仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战”。首先,二季度以来宏观经济整体上延续回升向好势头,背后是前期稳增长政策效应持续显现,外需韧性较强,同时体现新质生产力发展的高技术制造业生产和投资都保持较快增长势头。不过,以房地产投资下滑、居民消费偏弱为代表,二季度宏观经济“供强需弱”特征仍较为明显,并突出体现在物价水平整体偏低等方面。背后是在楼市持续低迷、疫情疤痕效应等影响下,当前市场预期依然偏弱。值得注意的是,主要受需求走弱拖累,5月官方制造业PMI指数再度降至收缩区间,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。

货币政策取向方面,本次例会的提法与上季度完全相同,继续强调“更加注重做好逆周期调节”,“保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”,“促进物价温和回升”,“推动企业融资和居民信贷成本稳中有降”。这意味着接下来货币政策将在稳增长方向持续用力,而在经历2月以来的政策观察期后,三季度降息降准窗口有望再度开启。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/2WWQGjP7RsBvldlhJGA5dg>

## 6月官方制造业PMI连续两个月处在收缩区间,三季度降息降准窗口有望再度打开

摘要

供稿:研究发展部

根据国家统计局公布的数据,2024年6月,中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%,与上月持平;6月,非制造业商务活动指数为50.5%,低于上月的51.1%,其中,建筑业PMI指数为52.3%,低于上月的54.4%,服务业PMI指数为50.2%,高于上月的50.5%;6月综合PMI产出指数为50.5%,低于上月的51.0%。

整体上看,主要是受内需不振、外需边际放缓影响,6月制造业PMI指数连续两个月处在收缩区间,基本符合市场预期。与此同时,建筑业、服务业景气度也降至低位。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。回顾历史可以看到,一旦官方制造业PMI指数连续3个月处在收缩区间,稳增长政策加码的概率就会显著增加。我们判断,在经历2月以来的政策观察期后,三季度货币政策降息降准窗口有望再度打开。

展望未来,7月制造业PMI指数有可能继续处于收缩区间,但收缩幅度会有所缓和。首先,7月将连续召开重要会议,市场信心有望受到提振;其次,近期政府债券发行明显提速,各地大规模设备更新和耐用消费品以旧换新措施正在落地,加之在促进新质生产力发展及“三大工程”全面推进带动下,制造业投资和基建投资还会保持较快增长水平,都将对制造业供需两端有一定拉动作用。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/dCy70fItr7\\_YcBEyrapYng](https://mp.weixin.qq.com/s/dCy70fItr7_YcBEyrapYng)

## 5月财政收入端表现偏弱,约束财政支出力度

摘要

供稿:研究发展部

财政部公布数据显示,2024年5月,全国一般公共预算收入同比下降3.2%,4月为-3.8%;5月全国一般公共预算支出同比增长2.6%,4月为6.1%;1-5月全国政府性基金收入累计同比下降10.8%,1-4月为-7.7%;1-5月全国政府性基金支出累计同比下降19.3%,1-4月为-20.5%。

受基本面及特殊因素影响,5月财政收入端表现仍偏弱,对支出端发力产生一定约束。其中,一般公共预算收入同比下降3.2%,降幅较上月有所收窄,扣除特殊因素影响后,可比口径下同比增长2.0%左右;受土地市场持续低迷拖累,5月政府性基金收入同比降幅扩大至-22.2%。

从支出端来看,5月一般公共预算支出同比增速放缓至2.6%,或主要源于去年底增发的一万亿国债已基本使用完毕,以及当月收入端表现较弱抑制支出端发力。而受专项债发行提速以及超长期特别国债开闸发行拉动,5月政府性基金支出同比降幅显著收窄至-14.2%。往后看,年内用于项目建设的特别国债和专项债合计未使用额度还有3.57万亿,这意味着下半年财政支出端可用资金充裕,将支撑财政政策延续稳增长取向。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/gFke9HxzRUb8qIHb50U\\_FQ](https://mp.weixin.qq.com/s/gFke9HxzRUb8qIHb50U_FQ)

## 关于央行决定近期开展国债借入操作的解读

摘要

供稿:研究发展部

7月1日,央行公告称,为维护债券市场稳健运行,在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。本次《公告》发布的背景在于,4月以来央行已多次提示中长期国债收益率偏低风险。其中近期在陆家嘴论坛上,央行领导就曾明确指出:“当前特别是要关注一些非银主体大量持有中长期债券的期限错配和利率风险,保持正常向上倾斜的收益率曲线,保持市场对投资的正向激励作用。”这里提到的“利率风险”,主要是指一旦后期经济和物价水平明显回升,中长期债券收益率将大幅上行,届时持有这些债券的保险机构等非银行主体将遭受较大幅亏损。

本次《公告》意味着央行接下来将通过实际操作,影响二级市场债券供需平衡。就引导市场预期、避免中长期国债收益率较大幅度偏离相应政策利率中枢而言,会比之前的风险提示效果更强。

《公告》发布后,短期内长债利率将会大幅反弹,不排除10年期国债收益率升至前期2.30%左右高点之上的可能。至于下半年长债利率下行的趋势能否扭转,一方面取决于央行接下来的操作力度,同时也会受下半年经济和物价走势、特别是下半年房地产行业能否较快实现软着陆的影响,后者是当前左右经济形势及市场预期的关键所在。站在当前时点,我们判断本轮长债利率底部已经基本探明,接下来主要关注反弹的幅度。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/qn8VCNGu21B2500hRoLw4w>

## 美国宏观、通胀数据继续走弱，金价小幅上行

摘要

供稿：研究发展部

上周黄金价格波动小幅上行。上周五(6月28日)，沪金主力期货价格较前一周五(6月21日)下跌1.47%至551.52元/克，COMEX黄金主力期货价格较前一周五上涨0.09%至2336.90美元/盎司；黄金T+D现货价格回落1.21%至549.58元/克，伦敦金现货价格回升0.20%至2326.15美元/盎司。

具体来看，上周公布的美国5月耐用品订单数据大幅不及预期、美国5月PCE与核心PCE物价指数同比增速继续回落，推升市场降息预期，支撑金价上涨；不过，由于上周美联储官员整体政策表态依然偏鹰，加之法国大选首轮投票显示民意大幅转右，提振避险需求，美元依然维持强势，令金价上行幅度受限。整体来看，上周国际金价波动小幅上行。

本周(7月1日当周)黄金价格或将震荡调整。上周公布的美国宏观与通胀数据继续走弱，显示美国年内降息、利率回落仍为大势所趋，中长期看仍利好金价。本周将公布美国6月ISM 制造业PMI数据，以及美国6月非农就业数据。

预计这两份数据将继续印证美国经济、通胀降温，从而巩固市场降息预期，支撑金价走势；不过，考虑到当前民调支持下，市场有定价特朗普赢得美国大选的趋势，加之本周英国和法国都将迎来大选，若法国右翼势力继续占上风，或将带动美元进一步走强，这将给金价带来回落压力。由此，预计本周金价将震荡调整。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/tCw0QgolZvVy61MhVrn53A>

## 2024年6月外汇储备、黄金储备数据解读

摘要

供稿：研究发展部

2024年6月末，我国外汇储备规模为32224亿美元，比5月末下降97亿美元，环比降幅为0.3%。6月末黄金储备为7280万盎司，与5月末持平，连续两个月保持不变。

我们判断，6月末外储规模略有下降，是美元指数上升与全球金融资产价格总体上涨效应相互抵消的结果。首先，6月美元指数上升1.2%，这会导致我国外储中的非美元资产以美元计价相应贬值。

我们估计，6月美元升值会影响我国外汇储备规模下降约150亿美元。不过，受近期美国就业等经济数据走弱带动，市场对美联储降息预期有所升温，6月美债收益率延续下行势头，带动美债价格走高；与此同时，尽管6月欧洲主要股指下行，但美、日股市均出现一定幅度上涨。综合来看，6月全球金融资产价格上涨，会对我国外储资产价值带来正向拉动，并在一定程度上对冲美元升值的影响。最后，考虑近期外汇占款规模比较稳定等因素，我们估计6月交易因素对外储规模影响不大。

黄金储备方面，5月末官方黄金储备在连续18个月增加后，首次环比零增长，6月黄金储备规模继续保持不变。这进一步确认央行停止了增持过程。背后是当前黄金价格处于历史高位，央行适当调整增持节奏，有助于控制成本。我们判断，从持续优化国际储备结构，稳慎推进人民币国际化等角度出发，后期央行增持黄金还是大方向。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/BE1xC9wbm6bLgtoTEasmZw>

## 6月CPI涨幅低位下行, PPI同比跌幅连续两个月大幅收窄

摘要

供稿: 研究发展部

7月10日, 国家统计局公布的数据, 2024年6月CPI同比为0.2%, 上月为0.3%; 6月PPI同比为-0.8%, 上月为-1.4%。

6月CPI同比上涨0.2%, 连续5个月保持正增长, 但涨幅比上月低0.1个百分点, 略低于市场普遍预期。其中, 受应季蔬果供应增加等因素影响, 6月蔬菜价格大幅下行, 同比由正转负, 水果价格同比降幅也有所扩大, 这抵消了当月猪肉上涨带来的影响, 推动食品价格同比降幅扩大0.1个百分点, 是6月CPI同比涨幅收窄的主要原因。6月汽车“价格战”加剧, “618”促销也带动家用器具、文娱耐用消费品价格环比下行, 抵消了手机价格上涨等涨价因素影响, 当月工业消费品价格继续处于低位。伴随暑假临近, 6月旅游、出行等服务价格上涨, 但受上年同期价格基数偏高影响, 当月服务价格同比涨幅也略有收窄。

6月PPI环比转跌, 主要原因是近期国内主导的钢铁、水泥、煤炭等工业原材料供应加快, 前期出现的价格上升势头明显放缓, 其中, 钢铁行业PPI环比大幅转跌; 同时, 受国内消费不足影响, 下游生活资料PPI环比连续第9个月下跌。不过, 受去年同期基数快速下沉拉动, 6月PPI同比跌幅仍有明显收敛。展望后续, 需求偏弱将持续对工业品价格回升产生较强的抑制作用。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/PlMO3T8WTsMeurzpnk\\_a0g](https://mp.weixin.qq.com/s/PlMO3T8WTsMeurzpnk_a0g)

## 美国就业、经济数据走弱强化降息预期, 金价再度走强

摘要

供稿: 研究发展部

受降息预期升温提振, 上周黄金价格波动大幅上行。上周五(7月5日), 沪金主力期货价格较前一周五(6月28日)上涨1.48%至559.66元/克, COMEX黄金主力期货价格较前一周五上涨2.69%至2399.80美元/盎司; 黄金T+D现货价格回升1.52%至557.94元/克, 伦敦金现货价格上涨2.80%至2391.24美元/盎司。具体来看, 上周公布的美国6月ISM制造业、服务业PMI数据表现均偏弱, 同时, 美国6月非农新增就业人数回落, 前值大幅下修且失业率继续上升。加之鲍威尔在讲话中表示降通胀取得显著进展, 这些因素共同推升市场降息预期, 带动黄金再度走强。整体上看, 上周国际金价波动大幅上行。

本周(7月8日当周)黄金价格或仍有上行动力。上周公布的美国6月ISM 制造业PMI数据和6月非农就业数据均走弱, 为通胀降温提供了支撑。本周将公布美国6月CPI数据, 我们判断, 6月通胀将继续处于降温通道, 这将进一步强化市场降息预期, 利好金价; 此外, 近期全球地缘政治风险持续, 美欧大选不确定性增强, 意味着避险需求也将支撑金价。因此, 预计短期内金价还将有一定上行动力。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/7nU6CfKypdkKMd2xIci5Dg>

## MLF“淡化政策利率色彩”后将“重量不重价”

摘要

供稿：研究发展部

2024年7月15日，央行开展1000亿元MLF操作，本月MLF到期量为1030亿元；本月MLF操作利率为2.50%，上期为2.50%。

7月MLF到期量为年内最低，缩量续作主要源于当前银行体系流动性充裕，市场利率偏低，商业银行通过MLF向央行融资的需求下降。

着眼于完善现有机制，接下来可从两个方面着手：一是报价行数量扩容，降低单个报价行对于LPR报价的影响力。可以看到，2024年1月，报价行数量从18个上调至20个。二是强化责任追究，对报价利率持续显著偏离实际最优惠客户利率的异常报价，进行实时监督和事后跟踪调查，必要时可据此对报价行名单进行调整。长期来看，在通过收窄利率走廊等方式，有效控制短期市场利率波动性后，不排除未来LPR报价将以某个短期基准市场利率为基础加点形成。这也是“逐步理顺(市场利率)由短及长传导关系”的具体路径之一。

最后，在MLF政策利率色彩淡化，监管层明确要求“着重提高LPR报价质量，更真实反映贷款市场利率水平”，以及综合考虑当前经济运行状况及物价水平，我们判断7月LPR报价单独下调的可能性上升。当前LPR报价下调的主要障碍是银行净息差偏低。我们判断，未来监管层将重点通过发挥存款利率市场化调整机制的作用，引导存款利率下调，为下半年LPR报价下调铺平道路。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/b36RYvBuiV3ptVUF\\_IjJWA](https://mp.weixin.qq.com/s/b36RYvBuiV3ptVUF_IjJWA)

## 6月金融总量指标延续下行势头，金融对实体经济重点领域支持力度保持较高水平

摘要

供稿：研究发展部

2024年7月12日，央行公布的数据显示，2024年6月新增人民币贷款2.13万亿，同比少增9200亿；6月新增社会融资规模为32982亿，同比少增9283亿。6月末，广义货币(M2)同比增长6.2%，增速比上月末低0.8个百分点；狭义货币(M1)同比下降5.0%，降幅较上月末扩大0.8个百分点。

整体上看，6月各项金融总量指标都在延续下行势头，背后体现了市场主体融资需求偏弱、金融严监管，以及监管层淡化总量指标，强化金融对国民经济重点领域和薄弱环节支持力度的政策取向。以制造业中长期贷款和小微企业贷款余额增速明显高于整体贷款余额增速为代表，当前金融对实体经济重点领域的支持力度保持较高水平。

我们判断，短期内金融总量指标还将低位运行，接下来要重点关注金融资源对科技创新和小微企业的支持力度，这将对后期经济增速和就业状况有重要影响。

同时我们也认为，综合考虑当前的经济运行态势以及物价水平，三季度降息降准都有空间，其中降息的迫切性高于降准；未来伴随稳增长政策进一步加力，金融“挤水分”冲击逐步减弱，三季度末前后金融总量指标下行势头有望逐步企稳，其中，年底前M2增速有一定回升空间。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/4-6\\_2JS4JliIoPX6CnueFQ](https://mp.weixin.qq.com/s/4-6_2JS4JliIoPX6CnueFQ)

## 6月出口保持强势, 进口增速意外转负

摘要

供稿: 研究发展部

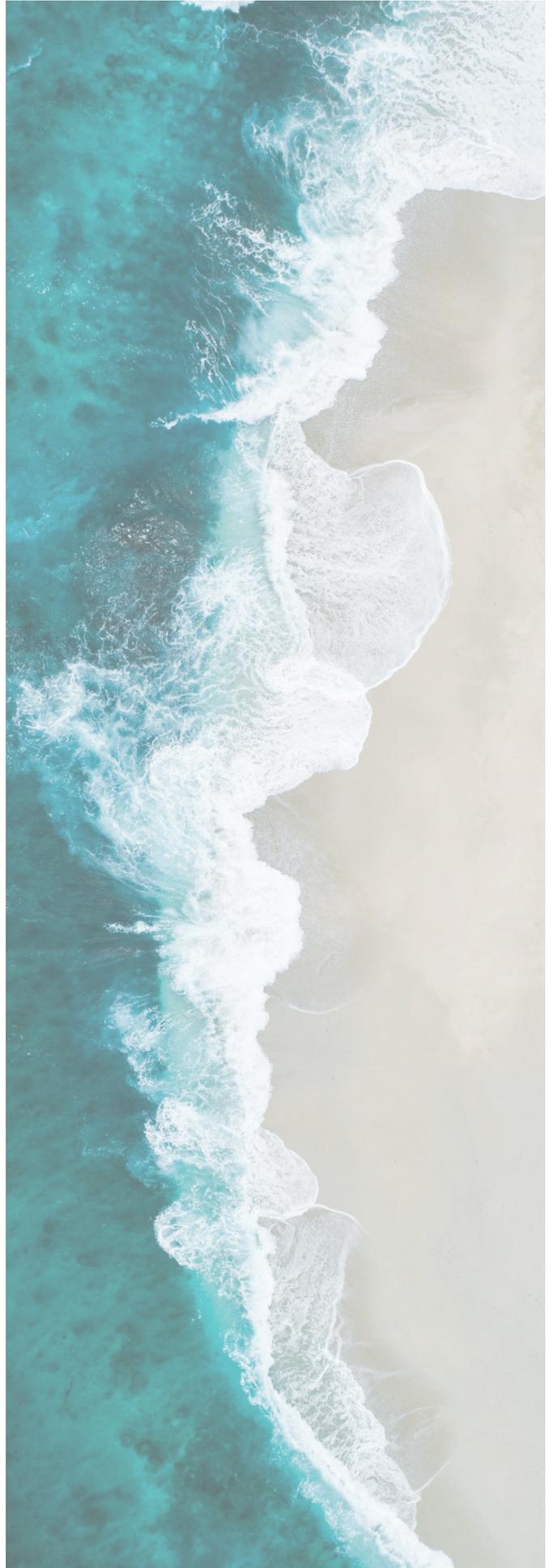
根据海关总署公布的数据, 以美元计价, 2024年6月出口额同比上升8.6%, 5月同比上升7.6%; 6月进口额同比下降2.3%, 5月同比上升1.8%。

主要受去年同期基数下沉, 以及当前出口动能较强带动, 6月出口额同比增速高位上行, 好于市场普遍预期。整体上看, 上半年外需回暖及国内稳外贸政策持续显效, 是出口恢复正增长的主要原因。另外, 上半年我国对东盟等发展中经济体出口态势明显好于对美欧等发达经济体, 显示我国出口结构持续改善。

在上年同期基数走低背景下, 6月进口额增速不升反降, 同比为-2.3%, 增速较上月放缓4.1个百分点, 不及市场普遍预期, 显示当月进口动能明显偏弱。从主要商品进口量价走势看, 6月进口额增速放缓主要源于进口量下滑, 而非受价格因素拖累, 背后是内需对进口需求的拉动偏弱。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/IcMtjuKYYQwNL3fw7hV9Ag>



## 债市研究

### 民企资产担保债务融资工具有何创新之处？

摘要

供稿：研究发展部

2024年7月2日，中国银行间市场交易商协会（以下简称“协会”）发文称，创新推出民营企业资产担保债务融资工具（Covered Bond, CB），通过资产担保结构设计提升民企资产信用融资能力，构建民企融资长效支持机制。同日，科伦药业、九州通、豫园股份、齐碳科技首批4单试点项目注册发行。

资产担保债务融资工具（CB）是指发行人为实现融资目的，以资产或资产池提供担保，可约定由发行人或资产所产生的现金流作为收益支持，按约定以还本付息等方式支付收益的结构化融资工具。CB定位于“资产和主体双重追索的结构化融资工具”。从法律关系上，CB属于“债券”，为债权债务法律关系；从产品分类上，属于结构化产品。

对投资人而言，CB具有三大优势：一是相较传统信用债品种，CB的偿债来源更为多样，投资人可实现对发行人及资产的“双重追索”，既有底层资产保障，又对发行人具有完全追索权；二是交易结构更加灵活，包括抵质押模式和引入信托计划的结构化模式等；三是可借助结构化技术设置分层、信用触发机制等安排，更好满足投资者风险配置的需求。对于发行人而言，CB主要优势在于帮助企业盘活存量资产，并通过资产抵质押的方式，提高债券融资可得性，降低债券融资成本。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/X0x4llHNGby3K0StkQ9oOg>

### 信用债 | 信用债供给回升，城投债、产业债融资延续分化

摘要

供稿：研究发展部

6月信用债发行量1.18万亿元，环比增长59.8%，但同比下降3.0%；净融资2023亿元，环比增加1592亿元、同比减少9亿元。6月城投债和产业债融资延续分化：城投债发行量环比增加、同比减少，净融资小幅转正；产业债发行量和净融资环比、同比均增加，并创2019年以来的同期最高水平。

发行结构方面，分评级看，6月各评级信用债发行量、净融资环比增加。其中，AAA级城投债净融资由负转正，AA+级和AA级净融资环比增加。上半年累计看，各评级城投债净融资同比均大幅收缩，各评级产业债净融资均明显增长。分企业性质看，6月央企债和产业类地方国企债净融资环比大幅增长，但广义民企债融资缺口进一步扩大。分券种看，6月除企业债外各券种发行量和净融资均环比增加。

6月多数省份城投债发行量和净融资环比增加、同比减少；13个省份净融资为负，江苏、浙江、湖南等省份净融资同比降幅较大；上半年累计，多数省份城投债净融资低于去年同期，18个省份累计净融资为负。

产业债方面，6月石油石化、银行、环保等7个行业信用债发行量环比下降；有15个行业净融资为正，其中公用事业、非银金融、交通运输、建筑装饰等行业净融资规模较大，食品饮料、通信、基础化工等行业净融资为负。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/O1fi3whLvjlJHrQH7JN\\_w](https://mp.weixin.qq.com/s/O1fi3whLvjlJHrQH7JN_w)

## 地产债 | 6月地产债发行规模维持低位 二级市场整体表现较为平稳

摘要

供稿: 研究发展部

6月, 地产债发行规模维持较低水平, 净融资额连续2个月落入负值区间。上半年, 地产债发行规模较去年同期下降7.6%, 其中国企发债规模占比超九成, 民企发行占比较去年同期再降1.6个百分点; 受民企发债规模较低影响, 地产债整体净融资额为-136.3亿元。受发债房企信用保障能力增强、“资产荒”延续等因素影响, 上半年地产债发行利率持续下降, 较去年底累计下行超100bp。

二级市场方面, 6月地产债利差持续收窄, 但下半月利差小幅走扩, 月内合计下行3.86bp; 月内二级市场交易活跃度持续下降, 价格异动频次维持较低水平。上半年行业利差整体呈波动下行趋势, 尤其是二季度, 随着市场信心的修复, 利差逐渐收窄, 债券价格异动频次亦显著下降。

6月共计3家香港房企发行境外债, 合计规模为2.32亿美元, 净融资缺口为52.71亿美元。1-6月境外地产债合计发行规模约60亿美元, 净融资缺口约为222亿美元。

1-6月共计新增9家信用风险主体, 其中6月无新增境内外债券违约或展期主体, 信用风险相对平稳。

展望下半年, 就关键的房贷利率而言, 一方面可以通过降息带动名义房贷利率较大幅度下行, 另一方面也可通过财税政策调整推动实际购房成本下降, 例如增加房贷利息抵扣个人所得税额度等。我们判断, 若下半年房地产政策调整到位, 楼市存在企稳回暖可能。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/VBnllb36TywWmz5YzF\\_teg](https://mp.weixin.qq.com/s/VBnllb36TywWmz5YzF_teg)

## 城投债 | 城投债净融资转正, 收益率持续走低

摘要

供稿: 研究发展部

2024年6月, 城投债新增融资监管依然严格, 借新还旧比例维持高位, 当月发行量3698亿元, 环比增加但同比减少, 净融资小幅转正, 结束连续4个月净偿还态势。从偿还类型来看, 6月城投债提前兑付和回售金额占总偿还量的比重环比提升, 到期偿付金额占比环比下降。

6月债市总体处于牛市环境, 叠加资产荒依旧, 城投债发行利率环比继续走低, 各等级城投债发行利率环比均下行, 其中AA级发行利率下行幅度最大。6月城投债整体发行期限环比拉长, 3-5年期城投债发行占比环比继续提升。分券种看, 6月发行城投债中, 仅企业债发行量环比减少, 其他券种发行量环比均增加, 公司债发行量占比有所下降; 净融资方面, 私募债和中票净融资环比增加, (超)短融净融资缺口环比收窄, 其他券种融资缺口环比扩大。

从各等级城投债净融资看, 6月AAA级城投债净融资由负转正, AA+级净融资环比增长, AA级融资缺口环比收窄。分行政层级来看, 6月各层级城投债发行量环比均有所增加, 省级和地市级净融资由负转正。

6月有13个省份城投债净融资为负, 较上月减少4个。

6月城投债二级市场成交保持活跃, 成交金额环比上升2.4%, 主要等级、期限城投债收益率全线下行, 下行幅度多数不及同期限国开债, 信用利差多数走阔。6月城投债等级利差和期限利差普遍收窄。分区域看, 6月各省份AA级及以上评级城投债信用利差多数走阔, AA(2)及AA-级信用利差普遍收窄。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/QkyZjxamakH3dCiiX25fYw>

## 地方债 | 6月新增专项债发行再度放缓

摘要

供稿: 研究发展部

2024年6月, 地方债发行量和净融资额环比、同比均有所下降。当月新增专项债发行节奏放缓, 无特殊再融资债发行。

从发行利率看, 6月地方债各期限发行利率全线下行, 但10年期地方债发行利率有所抬升。当月地方债发行利差多数收窄, 仅10年期发行利差环比上行1.32bps。从发行期限看, 6月地方债发行期限整体较5月有所缩短, 主因15年及以上期限发行占比环比下降12.3pct。从新增专项债募集资金用途来看, 基建领域仍是主要发力点。当月投向“市政和产业园区基础设施”、“棚户区改造”“交通基础设施”和“民生服务”这四个领域的资金合计占比为80%, 环比提高1.14个百分点。

阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/2TrA6sNEqp4UjqzXdcKcQ>

## 利率债 | 央行确认“借券卖出”, 债市明显回调

摘要

供稿: 研究发展部

受央行官宣以及确认借券操作影响, 上周债市明显回调, 长债收益率大幅上行。上周(7月1日当周), 央行官宣“将开展国债借入操作”, 并在周五确认已与几家主要金融机构签订债券借入协议, 并将视市场情况持续借入并卖出国债, 债市因此明显回调, 10年期国债收益率上行至2.28%, 重新回到央行开始提示长债风险时的水平。短端利率方面, 上周为月初, 资金面平稳宽松, 带动短端利率继续小幅下行, 收益率曲线大幅走陡。

后续债市面临阶段性调整压力, 但基本面偏弱背景下

利率走势趋势性反转的条件仍不足。央行借券卖出操作给债市带来调整压力, 但因央行的目的在于维持长债收益率稳定, 并控制收益率曲线向上倾斜, 这意味着央行并没有引导债市大幅调整的意图。同时考虑到基本面偏弱以及机构欠配等支撑债市的因素仍在, 因此债市短期大幅调整的风险可控, 预计长期国债收益率将被控制在央行合意区间内震荡。参考之前央行喊话提示风险时的国债收益率水平, 10年期国债收益率的合意区间下限或在2.3%左右, 若低于该水平, 央行或将开展债券借入卖出操作。另外值得一提的是, 本周一央行公告即日起将视情况开展临时正、逆回购操作, 临时正、逆回购利率分别为当日OMO利率-20bp和+50bp, 显示收紧利率走廊进入实操阶段, 正回购信号对给债市造成利空影响。

阅读原文

[https://mp.weixin.qq.com/s/YWjczLRug\\_B8JPSl7LKPGA](https://mp.weixin.qq.com/s/YWjczLRug_B8JPSl7LKPGA)

## 可转债 | 评级下调引发信用风险重估, 转债YTM策略怎么看

摘要

供稿: 研究发展部

随着转债发行人信用下沉与监管环境趋严, 转债市场信用风险事件不断积累, 6月下旬, 在评级下调冲击下, 市场开始对转债信用风险重新评估, 低价券大幅调整, 破面转债数量激增, 6月24日最高达到近百支。低价券中, 广汇转债、岭南转债、中装转2等9支转债面临跟随正股交易性退市等较高信用风险, 深度跌穿债底。评级遭下调的低价转债, 由于自身信用资质弱化, 价格跌幅明显; 其余低价券的下跌更多受市场评级下调预期或市场情绪冲击, 下跌后价格修复节奏较快。

我们注意到, 本轮低价券调整中, 仅受到市场情绪冲

击导致下跌的转债,价格大多不会跌破90,YTM主要分布于3-7%;YTM位于7-15%的低价券,存在一定市场难以忽视的信用瑕疵,但债底仍有一定支撑作用;一旦转债出现重大风险事件或存在退市风险,市场则开始基于违约回收率进行定价,YTM或达到20%以上。展望后市,市场对转债信用风险的评估仍处于刚起步阶段,低资质转债易出现大幅波动,我们认为,基于转债债性价值采取的YTM策略,对转债信用风险的评估应更为谨慎,短期来看,YTM不超过5%的转债,或为较稳健选择。

市场回顾:上周,转债市场率先修复,价格、估值均有上升,其中转换价值90以下区间转债估值下降4pcts,纯债价值80以下区间转债纯债溢价率降幅超过16pcts。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/XJtL-5v-kKfJl0EF1MpNsg>

## 可转债 | 二季度转债发行再创新低,供需风格错配持续加深

摘要

供稿:研究发展部

二季度,转债市场仅新发转债3支,规模43.37亿元,再创新低;同期,退市转债规模却依然维持高位,达到226.72亿元。低发行结合高退出,存量转债规模于二季度末继续下降至7964.61亿元,但由于退市转债规模与存续转债转股规模均大幅低于一季度,二季度转债市场规模降幅显著收缩。

二季度转债发行再创新低主因在于监管趋严、审核口径收窄,2024年以来,通过发审委审核与获得证监会注册批复的预案数量由2023年平均10支以上降至平均3支以下。预案角度看,再融资政策收紧、上市公司

基本面走弱,使转债预案发行数量显著缩量,撤回申请的数量也大幅增加,将对中长期转债市场规模形成制约。但边际上看,6月以来,转债审核节奏已有边际改善,有望带动三季度转债供给实现小幅放量。

供需角度看,三季度转债市场整体维持紧平衡格局,但风格错配问题持续加深。从二季度已发与后续待发转债预案上看,短期内供给端转债整体呈现中低评级与小盘特点。但需求端,权益与转债市场持续调整,弱资质转债信用风险不断暴露,转债ETF与险资等低风险资金逐渐扩容,转债主要持有人对大盘转债与债性转债的偏好不断提升。供需风格错配问题日益加深,转债市场大小盘分化或进一步加速。

市场回顾:上周,转债市场价格下降,估值抬升。一级市场3支转债发行,合计发行规模15.02亿元。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/MZBPJdRh-q32sSHeuZpAaA>

## 美债 | 美国首轮总统辩论引发“特朗普交易”,10年期美债收益率大幅上行

摘要

供稿:研究发展部

2024年6月24日当周,10年期美债收益率大幅上行。近期,10年期美债收益率快速走高,背后的推动因素主要是近期美国总统大选开启,市场进行“特朗普交易”推升利率预期(主因特朗普对内减税、增加关税、限制移民以及降息倾向等主要政策方针,被认为可能形成导致偏高通胀+偏高利率),叠加法国议会选举中极右翼国民联盟表现低于预期,欧洲风险偏好回暖,引发避险资金从美国回流所致。短期看,美国大选首场电视辩论的带来的“特朗普交易”或难以持续、欧洲大选结果仍存在较大不确定性,支撑近期美债收益率

上行的因素并不持久;此外,本周即将公布美国6月职位空缺、非农报告等重要就业数据,这可能将进一步印证美国经济动能降温的判断,降息预期或将进一步得以巩固。由此,我们判断,近期长端美债利率上行趋势难以持续,短期内10年美债收益率可能呈现高位震荡格局。

截至6月28日,与前一周五(6月21日)相比,由于10年期美债收益率上行11bp,而同期10年期中债收益率下行5bp,中美10年期国债利差倒挂幅度扩大16bp至215bp。

[阅读原文](#)

<https://mp.weixin.qq.com/s/vdYLaoX4TDPJtvHxc9MIyw>

## 美债 | 美国就业放缓、经济进一步降温, 10年期美债收益率转为下行

摘要

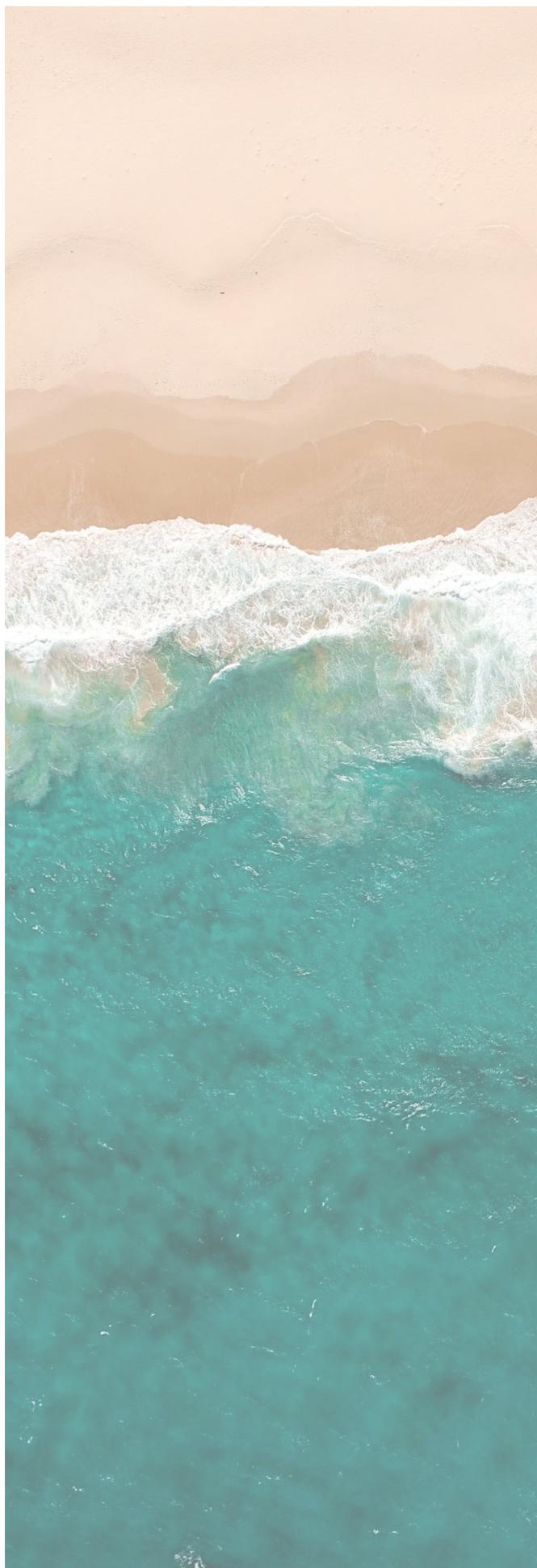
供稿:研究发展部

2024年7月1日当周,10年期美债收益率在周一大幅上行后转为连续下行。本周将公布美国6月CPI数据,预计通胀数据将继续处于降温通道,这将进一步巩固市场降息预期,从而拉低美债收益率;此外,因短期内美国大选扰动相对有限,支撑此前美债收益率短暂上行的因素——对“特朗普交易”的定价或难以持续。

截至7月8日,与前一周五(6月28日)相比,由于10年期美债收益率下行8bp,而同期10年期中债收益率大幅上行7bp,中美10年期国债利差倒挂幅度收窄15bp至200bp。短期内,由于10年期美债收益率还将维持高位震荡,10年期中债利率继续调整幅度料有限,因此预计中美10年期国债利差深度倒挂状态仍将持续。

[阅读原文](#)

[https://mp.weixin.qq.com/s/iRWzO\\_oDLqNx5oqQzXQHLQ](https://mp.weixin.qq.com/s/iRWzO_oDLqNx5oqQzXQHLQ)



# 部分媒体露出

- 央行拟开展国债借入操作 国债收益率集体大幅上行
- 我国外贸上半年“成绩单”出炉 质量持续提升、规模较快增长
- 6月末我国外汇储备规模32224亿美元 黄金储备连续两个月“按兵不动”
- 央行新动作!将视情况开展临时正逆回购操作,利率走廊宽度大幅收窄至70个基点
- CPI温和上涨,PPI降幅收窄——上半年物价水平低位运行
- “北向互换通”再迎优化措施并有望年底前落实
- 多地刷新重大项目建设“进度条” 为下半年投资提供强劲支撑
- 上半年300城宅地供需缩量超3成,房企“重仓”一二线城市或成常态
- 市场人士:关注美国6月非农报告对金价的影响

7月上半月研报输出94篇次，媒体露出222次，按工作日计算日均露出约20次，与金融界合作推出《债市早报》9期。其中，其中有关6月物价数据解读的报告受到国内外权威媒体平台的广泛关注，经济日报引用物价解读的报告被中央人民政府网站转载。新加坡联合早报在其报道中也引用了该研报观点。媒体重点报道内容如下：

媒体平台	引用内容	露出情况
经济日报	CPI温和上涨,PPI降幅收窄——上半年物价水平低位运行	中央人民政府网站转载
新华财经	我国外贸上半年“成绩单”出炉 质量持续提升、规模较快增长	阅读量101.3万
新华财经	央行拟开展国债借入操作 国债收益率集体大幅上行	阅读量38.0万
央广网	央行决定近期开展国债借入操作 释放什么信号？	阅读量56.8万
中新经纬	央行决定近期开展国债借入 国债期货跳水转跌	阅读量36.7万
证券日报	多地刷新重大项目建设“进度条” 为下半年投资提供强劲支撑	电子报A02 财经要闻

## 央行拟开展国债借入操作 国债收益率集体大幅上行

摘要

引用媒体:新华财经 供稿:王青

为维护债券市场稳健运行，中国人民银行7月1日发布公告称，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。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，央行向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入后，可以将这些国债在二级市场上出售，进而压低相关国债市场价格，推升相关国债收益率。这也是本次公告发布后，债券收益率大幅度上升的原因。

6月19日，中国人民银行行长潘功胜在第十五届陆家嘴论坛上再度强调，当前特别是要关注一些非银主体大量持有中长期债券的期限错配和利率风险，保持正常向上倾斜的收益率曲线，保持市场对投资的正向激励作用。

“讲话中提到的‘利率风险’，主要是指一旦后期经济和物价水平明显回升，中长期债券收益率将大幅上行，届时持有这些债券的保险机构等非银行主体将遭受较大幅亏损。”王青说。

在王青看来，本次公告意味着接下来央行将通过实际操作，影响二级市场债券供需平衡。就引导市场预期，避免中长期国债收益率较大幅度偏离相应政策利率中枢而言，会比之前的风险提示效果更强。

阅读原文

<https://bm.cnfic.com.cn/sharing/share/articleDetail/206162362/1>

## 我国外贸上半年“成绩单”出炉 质量持续提升、规模较快增长

摘要

引用媒体:新华财经 供稿:冯琳

我国外贸上半年“成绩单”12日出炉。据海关统计,上半年,我国货物贸易进出口总值21.17万亿元人民币,同比增长6.1%,我国货物贸易进出口质量持续提升、规模较快增长。

数据显示,上半年出口12.13万亿元,同比增长6.9%;进口9.04万亿元,同比增长5.2%。

从规模上看,上半年我国进出口规模历史同期首次超过21万亿元;从增速上看,二季度进出口同比增长7.4%,较今年一季度和去年四季度分别提高2.5和5.7个百分点,外贸向好势头得到进一步巩固。

上半年,我国机电产品出口同比增长8.2%,占出口比重近六成,竞争优势明显。中国机电产品进出口商会新闻发言人高士旺表示,机电产品出口增长由多重因素促成,外部需求改善和国际补库存是重要支撑,周期性行业复苏与上行、新技术新产品导入等因素刺激了部分行业需求释放,我国机电行业供应链韧性和完整性有助于稳定和提升产品的国际市场份额。

东方金诚研究发展部总监冯琳指出,6月出口额同比增速高位上行,好于市场普遍预期,主要原因是去年同期基数下沉和当前出口动能较强带动。整体上看,上半年外需回暖及国内稳外贸政策持续显效。同时出口结构持续改善。预计7月出口额同比增速有望进一步加快。

阅读原文

<https://h.xinhuanews.com/vh512/share/12098597?d=134d948>

## 6月末我国外汇储备规模32224亿美元 黄金储备连续两个月“按兵不动”

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

7月7日,国家外汇管理局(以下简称“外汇局”)公布2024年6月末外汇储备规模数据。数据显示,截至2024年6月末,我国外汇储备规模为32224亿美元,较5月末下降97亿美元,降幅为0.30%。

对于外汇储备规模的变动,外汇局表示,6月份,受主要经济体货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响,美元指数上涨,全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模下降。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,6月末外储规模略有下降,是美元指数上升与全球金融资产价格总体上涨效应相互抵消的结果。按不同标准测算,当前我国3万亿美元左右的外储规模都处于适度充裕状态。预计后期伴随美联储降息过程启动,美元指数上升空间不大,这意味着汇率折算因素带来负面估值效应可控。在全球金融环境转向宽松的前景下,短期内全球资本市场大幅下跌的风险较小,全球金融资产价格变化因素有望继续对我国外储规模形成正向拉动。

“当前黄金价格处于历史高位,央行适当调整增持节奏,有助于控制成本。”王青预计,从持续优化国际储备结构,稳慎推进人民币国际化等角度出发,后期央行增持黄金仍是大方向。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-07-07/A1720258720754.html>

## 央行新动作! 将视情况开展临时正逆回购操作, 利率走廊宽度大幅收窄至70个基点

摘要

引用媒体: 期货日报 供稿: 王青

7月8日, 央行发布公告称, 为保持银行体系流动性合理充裕, 提高公开市场操作的精准性和有效性, 从即日起, 中国人民银行将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作。

东方金诚首席宏观分析师王青在解读时表示, 央行此举显示了收窄利率走廊进入实际操作阶段。

“临时正回购利率可以看作新的利率走廊的下限, 而临时逆回购利率可看作新的利率走廊的上限。如果市场流动性充裕, 短期市场基准利率DR007有可能比7天期逆回购利率低20个基点以上, 央行可通过临时正回购吸收市场流动性, 避免市场利率低于临时正回购利率; 反之, 如果市场流动性偏紧, 短期市场基准利率DR007有可能比7天期逆回购利率高50个基点以上, 央行可通过临时逆回购投放市场流动性, 避免市场利率高于临时逆回购利率。”王青认为, 通过本次调整, 利率走廊的宽度将从现有的245个基点大幅收窄至70个基点, 收窄幅度超出市场预期。

不过王青也表示, 从目前看, 利率走廊的这一调整对资金面和货币市场运行的影响将比较有限, 宣布新利率走廊不会引起资金市场较大波动。

“总体来说, 利率走廊收窄会降低短期市场利率波动性, 有助于稳定市场预期, 向市场清晰传达央行货币政策信号, 也会为短期利率向长期利率传导提供更为有利的条件。”王青说。

阅读原文

<https://app.qhrb.com.cn/#/appInformationDetailShare?id=3db2854f-8479-4ff2-a25f-9b298eb223af>

## CPI温和上涨,PPI降幅收窄——上半年物价水平低位运行

摘要

引用媒体: 经济日报 供稿: 冯琳

国家统计局7月10日发布数据显示, 6月份, 全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.2%, 连续5个月保持正增长。工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降0.8%, 降幅比上月收窄0.6个百分点。

从环比看, CPI下降0.2%, 降幅比上月扩大0.1个百分点。从同比看, CPI上涨0.2%, 涨幅比上月回落0.1个百分点。其中, 食品价格下降2.1%, 降幅比上月扩大0.1个百分点。食品中, 鲜菜价格由上月上涨2.3%转为下降7.3%; 猪肉价格上涨18.1%, 涨幅比上月扩大13.5个百分点。非食品价格上涨0.8%, 涨幅与上月相同。

6月份, 受国际大宗商品价格波动及国内部分工业品市场需求不足等因素影响, PPI环比下降0.2%, 同比下降0.8%。

东方金诚研究发展部总监冯琳认为, 6月PPI环比转跌, 主要因为近期国内主导的钢铁、水泥、煤炭等工业原材料供应加快, 前期出现的价格上升势头明显放缓, 其中, 钢铁行业PPI环比大幅转跌。同时, 受国内消费不足影响, 下游生活资料PPI环比连续下跌。不过, 受去年同期基数快速下沉拉动, 6月PPI同比跌幅仍有明显收敛。

冯琳认为, 在物价水平偏低背景下, 着眼于做好逆周期调节, 有效提振内需, 三季度货币政策降息降准都有空间。

阅读原文

[https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202407/content\\_6962471.htm](https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202407/content_6962471.htm)

## “北向互换通”再迎优化措施并有望年底前落实

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:于丽峰

“北向互换通”再次迎来优化措施。7月9日,香港交易所(以下简称“港交所”)官网发布消息称,欢迎中国人民银行宣布支持境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债作为“北向互换通”的履约抵押品。

港交所表示,旗下的香港场外结算公司将接受此类债券作为互换通的履约抵押品,期望在今年年底前落实。香港场外结算公司将与证券及期货事务监察委员会和香港金融管理局货币市场中央结算系统密切合作,做好相关准备工作。具体细节将适时公布。

据悉,此项优化措施将为“北向互换通”投资者提供更多非现金抵押品的选择,有助提升资金使用效率。这也将有效盘活债券通投资者的在岸债券持仓,提升境内人民币债券的吸引力。

截至2024年5月末,共有61家境外机构参与“北向互换通”。2024年5月份,互换通日均成交额达200亿元人民币,较2023年5月份日均成交额的约30亿元人民币大幅增加。

东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰对《证券日报》记者表示,预计未来“北向互换通”将进一步丰富产品类型,便利境外机构进行流动性管理和风险对冲,同时,进一步完善市场配套,优化境外机构开户投资流程,降低境外投资者参与成本,从提升风险管理效率的角度支持国际投资者参与中国债券市场。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/stock/gupiaoyaowen/2024-07-09/A1720531304564.html>

## 多地刷新重大项目建设“进度条” 为下半年投资提供强劲支撑

摘要

引用媒体:证券日报 供稿:王青

近日,多地重大项目建设紧锣密鼓推进,不断刷新“进度条”,积蓄发展新动能。

有些地方正抓紧启动今年三季度重大项目建设,为下半年投资提供强劲支撑。例如,安徽省人民政府官网发布的消息显示,7月2日,安徽省委、省政府举行2024年第三批重大项目开工动员会。本次开工重大项目共507个,总投资4105亿元,年度计划投资716.2亿元。“下半年尤其是三季度,地方政府专项债将迎来发行高峰,超长期特别国债也有多只在三季度集中发行,为当季重大项目尤其是基建类项目建设提供资金保障。预计三季度基建投资(不含电力)同比增速有望保持在6.0%左右的较快增长水平。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示。

此外,更好吸纳民间资本也是各地确保项目建设资金充足的努力方向之一。例如,山西省发展和改革委员会官网发布的消息显示,6月28日,该省2024年第二批向民间资本推介项目名单公开发布,计划引入民间资本257亿元,其中不乏重大工程、重点产业链供应链项目。王青分析,在重大项目吸引民间资本方面,地方政府要重点对外推介一些盈利预期较好的项目,并将其作为当地优化营商环境的重点工作来推动。建议各地在营造有利于民间资本参与重大项目建设的社会氛围和舆论环境方面多思考、多行动,更好提振民营资本信心。

阅读原文

<http://www.zqrb.cn/finance/hongguanjingji/2024-07-03/A1719993971357.html>

## 上半年300城宅地供需缩量超3成,房企“重仓”一二线城市或成常态

摘要

引用媒体:21经济网 供稿:王青

近日,财政部公布2024年1-5月财政收支情况。在政府性基金预算收入情况中,前5月地方政府性基金预算本级收入14874亿元,同比下降12.8%,其中,国有土地使用权出让收入(后简称“土地出让收入”)12810亿元,同比下降14%。今年3月以来,土地出让收入月度累计值已连续3个月低于去年同期,并呈现同比降幅扩大之势。

上半年已过,全年土地市场进入下半场。在受访专家看来,尽管政策利好不断释放,但新房市场修复节奏仍存在不确定性,在“以销定投”策略、资金承压背景下,土地市场或出现点状回暖特征,但下半年房企拿地仍将普遍持谨慎态度。

“下半年土地市场很可能仍将处于低位运行状态,地方政府国有土地出让金收入同比降幅仍会在10%左右。”东方金诚首席宏观分析师王青向21世纪经济报道记者表示。

王青向21世纪经济报道记者表示,地方政府土地出让收入下降,主要原因是年初以来楼市持续处于调整过程,房企销售回款大幅下降,直接制约房企的拿地能力。另外,当前房地产市场预期仍然偏弱,也会对房企是否拿地带来重要影响。

整体来看,王青表示,卖地收入是地方广义财政收入的一个重要组成部分。前5个月土地出让收入明显下滑,直接导致地方财政偏紧,并影响到全国整体财政支出水平。可以看到,尽管1-5月全国一般公共预算支出同比增长3.4%,但受地方政府卖地收入下滑拖累,1-5月全国政府性基金预算支出同比下降19.3%。

综合一般公共预算支出和政府性基金预算支出的广义财政支出同比下降2.2%,这不利于当前财政政策有效发挥逆周期调节作用。

王青判断,考虑到1-5月土地出让收入下滑幅度较大,下半年地方债化解难度可能会有所上升,不排除再度较大规模发行地方政府特殊再融资债券的可能。

阅读原文

<https://www.21jingji.com/article/20240701/herald/892395ce00c8a9305056bd64f66b9dec.html>

## 市场人士:关注美国6月非农报告对金价的影响

摘要

引用媒体:期货日报 供稿:瞿瑞

6月以来,随着债券收益率和美元双双上涨,国际黄金价格从高点出现回落。从当前看,GTC泽汇资本首席分析师Jameel Ahmad告诉期货日报记者,贵金属交易员正在等待本周关键经济和政治事件为黄金市场带来的价格指引。

东方金诚研究发展部分分析师瞿瑞表示,本周黄金价格或震荡调整。预计美国6月非农就业数据将继续印证美国经济降温,从而巩固市场降息预期,支撑金价走势。不过,考虑到当前民调支持下,市场有定价特朗普赢得美国大选的趋势,加之本周英国和法国都将迎来选举,若法国右翼势力继续占上风,或带动美元进一步走强,这将给金价带来回落压力。

阅读原文

<https://app.qhrb.com.cn/#/appInformationDetailShare?id=9fb01b24-106a-400f-9cfc-be15814c2857>

# 行业热点

- 央行决定近期开展国债借入操作;债市大幅回调
- 交易商协会创新推出民营企业资产担保债务融资工具;资金面继续向宽,债市情绪回暖
- 资金面依然宽松,债市延续暖势
- 资金面平稳宽松,主要回购利率小幅上行;债市小幅走弱
- 央行已与几家主要金融机构签订债券借入协议;债市延续回调态势
- 央行创设临时隔夜正、逆回购操作;资金面整体平稳,债市延续弱势
- 资金面稳中偏松;债市再度转强
- 6月CPI同比上涨0.2%,PPI同比下降0.8%;资金面向宽,债市震荡偏弱
- 资金面依旧稳中偏松;债市整体回暖,银行间主要利率债收益率普遍下行
- 6月总量金融数据延续下行势头;资金供求均衡,债市延续暖势
- 二十届三中全会开始举行;二季度GDP增速出现下行动波,基本面支撑债市继续走强

## 央行决定近期开展国债借入操作;债市大幅回调

### 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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/07/02100741316405.shtml>

## 交易商协会创新推出民营企业资产担保债务融资工具;资金面继续向宽,债市情绪回暖

### 摘要

7月2日,资金面继续向宽,主要回购利率均下行;债市情绪回暖,银行间主要利率债收益率普遍下行;大连万达商管公告“22大连万达MTN001”本次实现回售金额7.5亿元;景瑞地产“21景瑞01”持有人会议审议通过调整本息兑付安排等议案;转债市场主要指数有所分化,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/2024/07/03100741341787.shtml>

## 资金面依然宽松,债市延续暖势

### 摘要

7月3日,资金面依然宽松,主要回购利率继续下行;债市延续暖势,银行间主要利率债收益率多数下行;红星美凯龙控股被法院裁定进入重整程序,所有尚未到期公司债停止计息;万科企业公告其控股子公司为公司向交通银行申请贷款提供担保;转债市场主要指数跟随下跌,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/2024/07/04095541366808.shtml>

## 资金面平稳宽松,主要回购利率小幅上行;债市小幅走弱

### 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。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/07/05100241389701.shtml>

## 央行已与几家主要金融机构签订债券借入协议;债市延续回调态势

### 摘要

7月5日,在资金大额净回笼压力下,主要回购利率继续上行;债市延续回调态势,银行间主要利率债收益率普遍上行;万达转让烟台芝罘万达广场,新华保险、中金资本接盘;万科“22万科05”、“22万科06”拟于7月8日付息;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大幅下行,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/2024/07/08100341425356.shtml>

## 央行创设临时隔夜正、逆回购操作;资金面整体平稳,债市延续弱势

### 摘要

7月8日,资金面整体平稳,主要回购利率窄幅波动;债市延续弱势,银行间主要利率债收益率普遍上行;“20奥运01”于7月5日通过展期方案,小额偿付延期至明年3月;格力地产调整重组方案,拟置出上海、重庆、三亚等地房地产资产;越秀地产拟发行16.9亿元有担保绿色票据,募资用于置换一年内到期境外债;转债市场主要指数跟随下跌,转债个券多数下跌;海外方面,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下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/07/09100841449990.shtml>

## 资金面稳中偏松;债市再度转强

### 摘要

7月9日,资金面稳中偏松;债市再度转强,银行间主要利率债收益率普遍下行;万科预计上半年归母净亏损70亿至90亿元,管理层拟增持2亿元公司股票;富力地产附属公司在香港收到清盘呈请,将于9月25日审理;越秀地产拟发行16.9亿元有担保绿色票据,募资用于置换一年内到期境外债;转债市场主要指数跟随反弹,转债个券多数上涨;海外方面,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/2024/07/10100141477200.shtml>

## 6月CPI同比上涨0.2%,PPI同比下降0.8%;资金面向宽,债市震荡偏弱

### 摘要

7月10日,资金面向宽,主要回购利率继续下行;债市震荡偏弱,银行间主要利率债收益率多数小幅上行;因信息不足,穆迪撤销碧桂园控股“Ca”公司家族评级;华夏幸福金融债务重组金额累计约1899亿元,逾期债务合计246亿元;转债市场主要指数跟随下跌,转债个券多数下跌;海外方面,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下行。

### 阅读原文

<https://mp.weixin.qq.com/s/K18ntDd2YbdE79J1bzohQA>

## 资金面依旧稳中偏松;债市整体回暖,银行间主要利率债收益率普遍下行

### 摘要

7月11日,资金面依旧稳中偏松;债市整体回暖,银行间主要利率债收益率普遍下行;旭辉集团“H21旭辉3”第四次分期偿付尚未足额筹集所需资金;世茂股份公告中信信托请求以涉案不动产抵债获法院照准,涉案金额104.25亿元;转债市场主要指数跟随上涨,转债个券多数上涨;海外方面,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下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/07/12094741531462.shtml>

## 6月总量金融数据延续下行势头;资金供求均衡,债市延续暖势

### 摘要

7月12日,资金供求均衡,主要回购利率窄幅波动;债市延续暖势,银行间主要利率债收益率普遍下行;龙光集团公告境外债重组进展,已获持有未偿票据本金总额超92%持有人支持;金地集团为上海项目公司融资提供担保,本金额不超2.88亿元;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上行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/07/15094241565553.shtml>

## 二十届三中全会开始举行;二季度GDP增速出现下行波动,基本面支撑债市继续走强

### 摘要

7月15日,资金面平衡偏紧,主要回购利率均上行;基本面支撑债市继续走强,银行间主要利率债收益率普遍下行;万科骨干管理人员完成2亿元增持计划;正荣地产境外整体债务重组支持协议截止日延至7月28日;转债市场继续走弱,转债个券多数下跌;海外方面,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下行。

### 阅读原文

<https://bond.jrj.com.cn/2024/07/16100941588452.shtml>

# 公司动态

## 中国东方动态速览

- 中国东方党委举办党纪学习教育专题辅导讲座
- 经济日报 | 国有企业土地资产盘活专项基金成立
- 中国东方举办2024年度反洗钱专题培训班

## 中国东方党委举办党纪学习教育专题辅导讲座

2024年7月2日,为深入推进党纪学习教育,中国东方召开党委理论学习中心组2024年第八次集体学习(扩大)会议,邀请中国纪检监察学院副研究员阳平围绕学习贯彻《中国共产党纪律处分条例》,为公司系统党员干部作专题辅导讲座。中国东方党委书记、董事长王占峰主持会议并讲话,公司党委委员、总裁助理、首席信息官出席会议。



阳平从《条例》的历次修订情况、新修订《条例》的特点、主要内容及常见违纪行为解析、抓好贯彻执行等方面进行深入讲解,全面阐释了《条例》的核心要义与实践要求,为公司系统党员干部学习贯彻落实《条例》提供了有益参考。

王占峰结合实际,对公司系统深入推进党纪学习教育提出要求,强调要进一步提高政治站位,深入学习贯彻习近平总书记关于全面加强党的纪律建设的重要论述精神,切实履行全面从严治党政治责任,持续推动党纪学习教育走深走实。要进一步落实重点任务,紧扣党纪学习教育目标要求,把学习《条例》贯穿始终,持续加强警示教育,突出以案促学、以案说纪,教育引导党员干部知敬畏、存戒惧、守底线。要进一步强化担当作为,营造积极健康、干事创业的政治生态和良好环境,更好激发党员干部的积极性主动性创造性,着力推动公司高质量发展,积极为建设金融强国贡献力量。

## 经济日报 | 国有企业土地资产盘活专项基金成立

7月5日,国有企业土地资产盘活专项基金成立仪式在京举行。该专项基金由国务院国资委批准、中国诚通控股集团有限公司联合中国东方资产管理股份有限公司共同发起设立,中国诚通承担专项改革任务的全资子公司诚通通盈基金管理有限公司担任基金管理人,负责基金全生命周期的投资与运营管理工作,中国东方特殊机会投资事业部参与基金未来的投资及运营管理工作。

据介绍,国有企业土地资产盘活专项基金总规模300亿元,将坚持市场化、专业化原则,通过项目直投和设立子基金方式开展投资,发挥整合资源、资金投入等重要支撑作用,助力国有企业盘活利用存量土地和既有建筑,提高国有资本配置效率。

中国诚通党委副书记、总经理郭祥玉表示,中国诚通自2016年成为国有资本运营公司试点以来,立足“国有资本流动重组、布局结构调整的市场化运作专业平台”定位,逐步构建起基金投资、股权管理、资产管理、金融服务和战略性新兴产业培育孵化的“4+1”业务布局,已成为管理基金规模最大、市场影响力和产业引领带动作用显著的基金“国家队”。设立国有企业土地资产盘活专项基金是贯彻落实党中央、国务院关于深化金融服务实体经济、提升国有资本配置效率有关要求,开展产融协同、以融促产的重要举措。

郭祥玉透露,下一步,中国诚通将加快探索基金支持国有企业土地资产盘活利用的有效路径,进一步提升国有资本利用效率和效益,为国有企业培育新质生产力、提供新的发展动能提供坚强保障。

中国东方党委副书记、总裁邓智毅表示,国有企业土地资产盘活专项基金是贯彻落实党中央决策部署,推动国有经济优化升级的有力举措。近年来,中国东方认真践行金

融工作的政治性、人民性和功能性,立足功能定位,打造特色优势,服务实体经济。中国东方运用不良资产收购处置、实质性重组、市场化债转股等方式,服务于央国企两非两资及存量资产剥离盘活,资产负债结构优化等发展需求,打造了完备的产品体系,并成功入选国家发展改革委盘活存量资产、扩大有效投资支撑机构。下一步,中国东方将发挥功能优势,全面推动专项基金落地实施。

### 中国东方举办2024年度反洗钱专题培训班

近日,中国东方联合中国金融培训中心组织举办“中国东方2024年度反洗钱专题培训班”,邀请中国人民银行、中国证券监督管理委员会及商业银行反洗钱专家,重点围绕反洗钱与反恐怖融资政策法规及监管形势、金融资产公司反洗钱与反恐怖融资实务要点、证券业反洗钱与反恐怖融资履职要点等内容进行讲解交流。此次培训旨在提升系统各单位反洗钱管理能力,助力公司高质量发展。

中国东方总部相关部门、各分公司、控股公司相关负责人,反洗钱岗、业务人员共100余人参加培训。



# 公司动态

## 东方金诚近期动态

- 东方金诚党委书记崔磊为公司党员干部讲授党纪学习教育专题党课
- 东方金诚《债券市场服务乡村振兴战略现状及思考》获《中国货币市场》期刊全文刊发
- 东方金诚助力山东省新动能基金管理有限公司2024年度第一期中期票据(科创票据)成功发行
- 东方金诚助力青岛西海岸金融发展有限公司2024年公司债券(第一期)成功发行

## 东方金诚党委书记崔磊为公司党员干部讲授党纪学习教育专题党课

为推进党纪学习教育走深走实,在中国共产党成立103周年之际,2024年7月1日,东方金诚党委书记、董事长崔磊以《以史学纪 以学明纪 遵规守纪—坚定不移把全面从严治党引向深入,为推动东方金诚高质量发展提供坚强保障》为题,为公司广大党员干部讲授专题党课。公司党委班子成员,总部中层领导干部在主会场参加党课。



本次党课从三个方面展开。一是以史学纪,汲取党史“源头活水”,指出纪律严明是党的光荣传统和独特优势。二是以学明纪,对《中国共产党纪律处分条例》(以下简称《条例》)进行了解读,系统回顾了《条例》制定、历次修订的历程及其特点,讲述了新修订《条例》的主要鲜明特征。三是遵规守纪,强调要紧密结合公司实际,抓好党纪的贯彻执行。

崔磊要求,要把党纪学习教育激发的动力转化为推动公司高质量发展的实绩。要把党的纪律内化为严守政治纪律的行动自觉,把“两个维护”作为最高政治原则和根本政治规矩。要把党的纪律内化为规范履职的价值追求,既要守好廉洁底线,向腐败踩“刹车”,也要为公司事业发展加“油门”,积极担当作为,奋力谱写好金融强国的东方金诚篇章。要把党的纪律内化为积极健康生活的行为习惯,时刻紧绷纪律这根弦,牢记纪律规矩永远“不下班”,保持艰苦朴素、健康向上的生活方式。

## 东方金诚《债券市场服务乡村振兴战略现状及思考》获《中国货币市场》期刊全文刊发

近日,东方金诚研究发展部最新研究成果《债券市场服务乡村振兴战略现状及思考》在《中国货币市场》(6月刊)全文刊发。



《中国货币市场》杂志是由中国人民银行主管、中国外汇交易中心主办的财经月刊,也是北京大学《中文核心期刊要目总览》(2014年版)来源期刊、中国人文社科核心期刊。该期刊理论与实务并重,兼顾政策研究和学术探讨,紧跟中国和国际金融市场的发展现状和趋势。该期刊对所收录文章的研究方法科学性、学术观点严肃性、政策建议参考价值等方面有着较高要求。

作为一家国有评级机构,东方金诚通过深挖智力优势和研发潜力持续加强智库建设,通过高质量的研究成果输出,不断探索金融支持实体经济高质量发展和金融强国的新路径。为紧跟国家发展战略,支持乡村振兴政策的落地和实施,公司在债券市场如何承担起金融服务国家发展战略的重任等方面不断加大研究力度。

《债券市场服务乡村振兴战略现状及思考》一文围绕乡村振兴债开展了深入探讨,重点关注了我国乡村振兴债的现状、优势和不足,文章在大量调研数据的支撑下提出了具备较高参考价值的政策建议,受到《中国货币市场》编委会的高度认可,并全文刊发。

## 东方金诚助力山东省新动能基金管理有限公司2024年度第一期中期票据(科创票据)成功发行

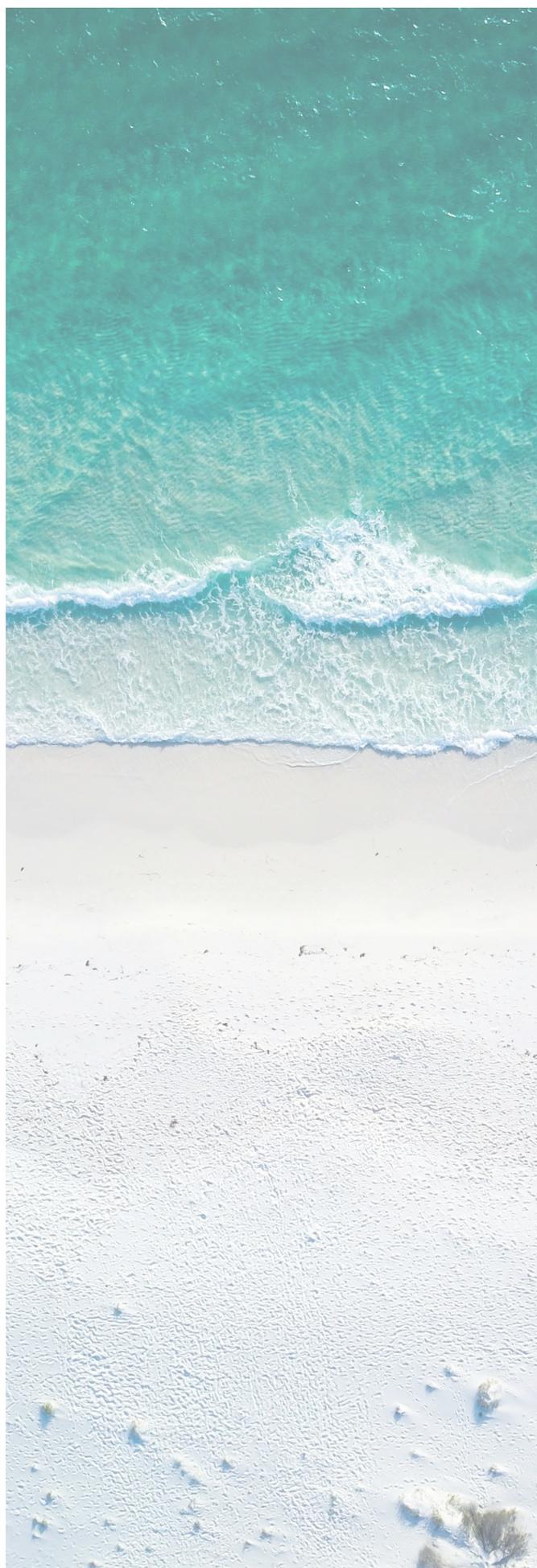


近日,由东方金诚评级的“山东省新动能基金管理有限公司2024年度第一期中期票据(科创票据)”(以下简称“本期票据”)在银行间债券市场成功发行。本期票据发行规模为5亿元,期限3+2年,全场认购倍数7.92倍,票面利率2.2%,创全国同类型科创票据最低水平。

## 东方金诚助力青岛西海岸金融发展有限公司2024年公司债券(第一期)成功发行



近日,由东方金诚评级的“青岛西海岸金融发展有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(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5亿元,期限5年,全场认购倍数3.12倍,票面利率2.79%。



# 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.