

月初资金面恢复宽松；债市整体偏暖

【内容摘要】7月1日，月初资金面恢复宽松，主要回购利率均大幅下行；债市整体偏暖；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平主持召开中央财经委员会第六次会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，推动海洋经济高质量发展】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。习近平在会上发表重要讲话强调，建设全国统一大市场是构建新发展格局、推动高质量发展的需要，要认真落实党中央部署，加强协调配合，形成推进合力。推进中国式现代化必须推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。

【6月财新中国制造业PMI升至50.4，重回扩张区间】7月1日公布的6月财新中国制造业PMI录得50.4，高于5月2.1个百分点，与4月持平，重回临界点以上。新订单指数反弹至略高于临界点水平。生产指数亦重回扩张区间，创近七个月来新高。

【债券ETF突破3800亿再创新高，年内净流入1760亿】据财联社7月1日报道，今年上半年29只债券ETF合计规模达到3839.76亿元，再次突破历史纪录。同时，债券ETF成为全市场净流入最多的ETF品种，合计净流入1757.84亿元，9只债券ETF净流入均突破百亿。

【资产荒下，银行正持续加码债券投资】央行公布的金融机构信贷收支统计数据显示，中资中小型银行债券投资余额从去年6月开始连升11个月，至今年5月末达到46.41万亿元，今年以来余额增加3.6万亿元；中资大型银行债券投资余额从去年4月开始连升13个月，至今年5月末达到49.54万亿元，今年以来余额增加2.65万亿元。业内人士称，银行持续加码债券投资，是银行在资产端承压下的被动选择，尤其是对中小银行而言，当可以覆盖资金成本且风险可控的贷款项目难觅时，债市成为其资产配置的主战场。

【新型政策性金融工具呼之欲出】近期，多地密集召开新型政策性金融工具政策宣讲会或对接会。此前，中央政治局会议提出设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。目前新型政策性金融工具相关实施方案已在征求意见，一些地方正对标征求意见稿储备项目，本轮新型政策性金融工具资金额度或为 5000 亿元。

【公募 REITs 登记结算业务指引已正式实施】中国结算公司近日发布《公开募集基础设施证券投资基金登记结算业务指引》，且于 6 月 27 日起已正式施行，新指引由 2022 年 6 月 24 日所发布的沪深两市结算业务指引整合而成，原沪深两市指引同期作废。此次新指引旨在支持公开募集基础设施证券投资基金向不特定对象扩募发售，进一步优化业务规则体系。最新数据显示，公募 REITs 自 2020 年起步以来，四年已突破 2000 亿元总市值。

(二) 国际要闻

【鲍威尔未排除 7 月降息可能，称若非关税已降息】7 月 1 日，美联储主席鲍威尔在由欧洲央行主办的会议上表示，稳定的经济活动让美联储有时间研究关税上调对物价和经济增长的影响，然后再恢复降息。鲍威尔重申，“我们只是暂时观望。只要美国经济保持稳健，我们认为谨慎的做法是等待、获取更多信息，并观察这些影响可能是什么。美联储有明显多数官员预计今年晚些时候降息”。最近几周，由于美国 4 月、5 月通胀数据低于部分经济学家预期，投资者提高了对美联储今年下半年降息的预期。鲍威尔表示，如果不是担心关税可能破坏美联储近年来压制通胀的最后阶段，美联储今年很可能会继续逐步降息。对于本月底即将召开的 7 月 FOMC 会议，鲍威尔拒绝做出预测，称未来的经济前景将决定政策走向。鲍威尔重申，关税影响预计将在未来几个月的通胀数据中显现，但他也承认不确定因素依然存在，“我们正在关注，预计夏季会看到一些更高的数字”。

【美国 6 月 ISM 制造业 PMI 连续四个月萎缩，就业再收缩，价格指数加速】7 月 1 日，ISM 公布的数据显示，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 指数为 49，预期为 48.8，前值为 48.5。重要分项指数方面，新订单指数 46.4，预期 48.1，前值 47.6，订单量创下三个月来的最大降幅，并已连续五个月减少，可能反映出关税上升以及整体美国经济放缓；就业指数 45，降至三个月低点，预期 47.1，前值 46.8，已连续五个月处于收缩区间；物价支付指数 69.7，接近 2022 年 6 月以来的最高水平，预期 69.5，前值 69.4；订单积压指数下降 2.8 个点至 44.3，为一一年来的最大跌幅；进口和出口指标仍处于收缩状态，但下降速度有所放缓，其中，进口指数在上月大跌后在 6 月跳涨 7.5 点，创五年来最大单月涨幅。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格继续下跌】 7月1日，WTI 8月原油期货收涨0.52%，报65.45美元/桶；布伦特9月原油期货收涨0.55%，报67.11美元/桶；COMEX黄金期货收涨1.29%，报3350.50美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌1.01%至3.420美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月1日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1310亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1310亿元，中标量1310亿元。Wind数据显示，当日有4065亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2755亿元。

（二）资金利率

7月1日，月初资金面恢复宽松，主要回购利率均大幅下行。当日DR001下行14.29bp至1.367%，DR007下行37.02至1.546%。

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	1.449	-84.60
	R007	1.618	-38.81
	DR001	1.367	-14.29
	DR007	1.546	-37.02
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.367	-5.50
	Shibor:1W	1.530	-23.30
	Shibor:2W	1.569	-19.70
	Shibor:1M	1.617	-0.50
	Shibor:3M	1.628	-0.20
	Shibor:6M	1.637	-0.30
	Shibor:9M	1.647	-0.30
	Shibor:1Y	1.656	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.450	-55.00
	FR007	1.604	-34.64
	FR014	1.650	-20.00

数据来源：Wind，东方金城

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

7月1日，受月初资金面转松，以及本周国债发行缩量提振，债市整体偏暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行0.70bp至1.6420%，10年期国开债活跃券250210收益率下行0.75bp至1.7175%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3375	0.25
	3Y	250010	1.3950	0.25
	5Y	250003	1.4805	-0.70
	7Y	250007	1.5780	-0.95
	10Y	250011	1.6420	-0.70
	30Y	2500002	1.8500	-1.00
国开债	1Y	250206	1.4600	-0.50
	3Y	230208	1.5650	0.00
	5Y	250203	1.5825	-0.50
	7Y	220205	1.7100	-0.25
	10Y	250210	1.7175	-0.75

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
25国开02(增3)	2Y	50	1.4689	3.46	40.56
25国开14(增16)	3Y	50	1.6313	2.54	1.01
25国开08(增4)	5Y	110	1.523	2.82	2.34
25国开15(增3)	10Y	210	1.6569	2.26	2.64
25农发清发12(增发10)	2Y	30	1.4595	6.28	1.63
25农发清发09(增发8)	2Y	20	1.6283	2.16	2.69
25农发清发07(增发14)	7Y	20	1.7085	5.36	7.88

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

7月1日，3只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地03”跌超80%，“H0阳城04”跌

超 28%；“H1 阳城 01”涨超 150%。

2. 信用债事件

- **正荣地产**：公司公告，董事会决议就境内外债务制定新重组计划。
- **融创中国**：公司公告，4 月底至今已达成 41 亿元贷款展期、获 6.2 亿元保交付新增融资。
- **咸阳金控**：交易商协会公告，对咸阳财控、咸阳金控予以警告及责令整改，涉债务融资工具非市场化发行。
- **息烽城投**：中诚信国际将“19 息烽城投债/PR 息烽债”信用等级由 AA+调降至 AA-。
- **绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团**：召集人国元证券公告，未能有效召开“19 柯桥 01”持有人会议，取消行权条款的议案均未通过。
- **华业资本**：公司公告，公司因应收账款诈骗事件导致公司陷入经营和资金流动性困难，“15 华资债”与“16 华业 02”发生实质性违约。公司有息负债总量为 42.13 亿元。
- **双良节能**：联合资信将公司主体及“双良转债”信用等级由“AA”调整为“AA-”。
- **青岛经开区投控**：公司公告，子公司石大胜华收到行政监管措施决定书，因内幕信息知情人登记管理方面问题。
- **蒙自新型城镇化开投**：公司公告，截至 6 月 30 日，公司涉及的 4 起诉讼案涉案金额合计 5433.26 万元，其中事涉 559.2 万元诉讼案件已结案。
- **昆明空港投资**：中诚信国际公告，因公司存在对其信用水平可能产生影响的重大事项需要进一步了解，延迟出具昆明空港投资 2025 年度跟踪评级报告。
- **智光环保**：公司公告，重要子公司锦富技术因信披违规被罚 400 万元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌不一**】 7 月 1 日，A 股有所分化，银行股再度走强，上证指数、深证成指分别收涨 0.39%、0.11%，创业板指收跌 0.24%，全天成交额 1.5 万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，综合涨超 2%，医药生物、银行、有色金属、公用事业涨超 1%；下跌行业中，计算机跌逾 1%，商贸零售跌逾 0.5%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】 7 月 1 日，转债市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、

深证转债分别收涨 0.48%、0.52%、0.39%。当日，转债市场成交额 645.83 亿元，较前一交易日放量 63.2 亿元。转债市场个券多数上涨，466 支转债中，343 支收涨，117 支下跌，6 支持平。当日上涨个券中，飞鹿转债涨停 20%，应急转债涨超 17%；下跌个券中，天阳转债跌逾 5%，海泰转债跌逾 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
飞鹿转债	20.00	19.98	基础化工	天阳转债	-5.98	-6.11	计算机
应急转债	17.35	20.04	国防军工	海泰转债	-3.04	-5.29	汽车
豪美转债	8.12	8.16	有色金属	天源转债	-2.28	-1.23	环保
中宠转2	6.74	5.35	农林牧渔	亿田转债	-2.25	-3.49	家用电器
山河转债	5.75	19.97	医药生物	奥飞转债	-2.18	-3.15	通信

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（7月3日），利柏转债转债开启网上申购。
- 7月1日，伟隆转债、锦鸡转债公告即将满足提前赎回条件。

（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 3.78%，10年期美债收益率上行 2bp 至 4.26%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.78	6.00
3Y	3.75	7.00
5Y	3.84	5.00
7Y	4.03	5.00
10Y	4.26	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月1日，2/10年期美债收益率利差收窄 4bp 至 48bp；5/30年期美债收益率收窄 5bp 至 94bp。

7月1日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.29%不变。

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下行。其中，德国10年期国债收益率下行3bp至2.57%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、3bp、3bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.57	-3.00
	法国	3.25	-4.00
	意大利	3.47	-3.00
	西班牙	3.22	-3.00
	英国	4.44	-4.00

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）

类别	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	11.8	仁恒地产(香港)有限公司	YLLGSP 5 ½ 05/20/26	5.0	2026-5-20	20.2	-13.0
	6.8	碧桂园	COGARD 5 ½ 12/15/26	3.2	2026-12-15	71.1	-18.8
	6.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	11.8	-5.9
	5.6	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	348.4	-32.5
	4.6	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	12.0	-7.0
	4.5	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	295.3	-35.2
	4.1	碧桂园	COGARD 5 ½ 01/17/25	7.5	2025-1-17	130.0	-24.0
	3.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	59.9	-8.6
	3.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	62.0	-16.7
	3.2	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	11.1	-6.7
单日跌幅前 10	-1.6	宏展投资有限公司	BEIENT 6 ¾ 05/12/41	4.0	2041-5-12	5.8	-2.0
	-1.7	中国恒大	EVERRE 8 ¼ 03/23/22	20.3	2022-3-23	200.0	-2.6
	-1.8	中石化资本(2013)有限公司	SINOPC 4 ¼ 04/24/43	5.0	2043-4-24	5.1	-5.7
	-1.8	中国恒大	EVERRE 8 ¼ 06/28/25	46.8	2025-6-28	541.5	-2.0
	-1.9	阿里巴巴	BABA 4 ½ 11/28/34	0.0	2034-11-28	5.6	-2.5
	-1.9	阿里巴巴	BABA 4.4 12/06/57	10.0	2057-12-6	5.9	-1.5
	-2.4	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	-0.4	2.0
	-3.0	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.6	-7.2
	-4.3	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	13.4	-3.8
	-4.3	新城环球有限公司	FTLNHD 7.95 05/20/24	1.0	2024-5-20	145.8	-52.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理