

首批 10 只科创债 ETF 集体获批；月初资金面愈显宽松，债市延续强势

【内容摘要】7月2日，月初资金面愈显宽松，主要回购利率继续下行；债市延续强势；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；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。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【证监会：持续优化股债融资等资本市场机制安排】近日，中国证监会党委召开扩大会议，深入学习习近平同志在福建工作期间的金融论述与实践启示，研究部署资本市场贯彻落实具体举措。会议提出，持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排，促进要素向最有潜力的领域高效集聚，更好支持科技创新和产业创新融合发展。会议强调，要统筹发展与安全。始终把维护市场稳定作为监管工作首要任务，推动健全常态化稳市机制安排，平稳有序防控债券违约、私募基金等领域风险，为资本市场高质量发展创造更加良好的环境。

【首批 10 只科创债 ETF 集体获批，更好服务新质生产力发展】 7月2日晚间，公募机构透露，易方达基金、富国基金、博时基金、南方基金、嘉实基金、招商基金、景顺长城基金等 10 家机构收到证监会批复，准予旗下 10 只科创债 ETF 注册，有效填补了科技金融在债券基金领域的空白。10 家基金公司上报产品分别跟踪 3 类科创债指数，具体来看，嘉实、易方达、华夏、招商、富国、南方上报科创债 ETF 将跟踪中证 AAA 科技创新公司债指数；鹏华、博时和广发上报的科创债 ETF 产品跟踪上证 AAA 科技创新公司债指数；景顺长城则跟踪深证 AAA 科技创新公司债指数的 ETF 产品。

【今年 8000 亿元“两重”建设项目清单全部下达完毕】近日，国家发改委安排超 3000 亿元支持 2025 年第三批“两重”建设项目。至此，今年 8000 亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。国家发改委新闻发言人李超曾在新闻发布会上指出，这些项目重点投向七大领域：科技自立自强、城乡融合发展、区域协调发展、人口高质量发展、粮食安全、能源资源安全和生态安全。

【下月起 10 万元及以上贵金属现金交易需报告】央行日前印发的《贵金属和宝石从业机构反

洗钱和反恐怖融资管理办法》提出，从业机构开展人民币 10 万元以上（含 10 万元）或者等值外币现金交易的，应当根据《办法》规定履行反洗钱义务。《办法》自 8 月 1 日起施行。多位专家对此表示，该消息与百姓日常买金关系不大。

（二）国际要闻

【美国 6 月 ADP 就业人数不增反降 3.3 万，三年多来首次月度减少】7 月 2 日，ADP Research 公布的数据显示，美国 6 月 ADP 就业人数减少 3.3 万人，预期 9.8 万人，而 5 月份的数据在向下修正后仅增加了 2.9 万人。此前没有任何一位经济学家预计会出现下降。具体来看，在 5 月小幅减少 2000 个就业岗位后，商品生产企业在 6 月增加了 3.2 万个就业岗位。但服务业就业在 6 月份减少了 6.6 万个就业岗位，主要归因于专业和商业服务以及医疗保健和教育领域的下降。尽管招聘放缓导致就业岗位减少，但薪资增长的势头尚未完全中断。数据显示，截至 6 月，在职员工的同比薪资增速为 4.4%，与 5 月的 4.5% 相比变化不大，而跳槽员工的薪资增速则从上个月的 7.0% 小幅下降至 6.8%。

【特朗普称美越达成贸易协议，越南输美商品将被征收 20% 关税】7 月 2 日，美国总统特朗普表示，美国已经与越南达成贸易协议。特朗普当天在社交媒体上发文称，与越南达成一项贸易协议，稍后将公布细节。特朗普随后又发文称，越南所有对美出口商品将面临至少 20% 关税，并对美国“完全开放市场”，越南还同意，对于经越南转运最终出口至美国的其他国家商品，将被美方征收 40% 的关税。特朗普称，越南对美国全面开放市场，越南将对美国产品实施零关税。按特朗普所说，美国将对进口自越南的商品实行 20% 的关税，这一水平高于目前 10% 的所谓基准关税，但还明显低于特朗普暂停对等关税前美国计划对越南实行的关税水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转涨】7 月 2 日，WTI 8 月原油期货涨 3.05%，报 67.45 美元/桶，布伦特 9 月原油期货涨 2.98%，报 69.11 美元/桶；COMEX 8 月黄金期货涨 0.3%，报 3359.7 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 2.28% 至 3.498 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月2日,央行以固定利率、数量招标方式开展了985亿元7天期逆回购操作,操作利率1.40%,投标量985亿元,中标量985亿元。Wind数据显示,当日有3653亿元逆回购到期,因此单日净回笼资金2668亿元。

（二）资金利率

7月2日,月初资金面愈显宽松,主要回购利率继续下行。当日DR001下行0.76bp至1.360%,DR007下行4.04bp至1.505%。

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	1.419	-3.02
	R007	1.569	-4.85
	DR001	1.360	-0.76
	DR007	1.505	-4.04
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.365	-0.20
	Shibor:1W	1.497	-3.30
	Shibor:2W	1.554	-1.50
	Shibor:1M	1.610	-0.75
	Shibor:3M	1.620	-0.85
	Shibor:6M	1.632	-0.55
	Shibor:9M	1.642	-0.55
	Shibor:1Y	1.652	-0.45
回购定盘利率	FR001	1.440	-1.00
	FR007	1.580	-2.36
	FR014	1.600	-5.00

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2日，在月初资金面愈发宽松，以及市场开始“卷利差”影响下，债市延续强势。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250011 收益率下行 0.20bp 至 1.6400%，10 年期国开债活跃券 250210 收益率下行 0.45bp 至 1.7130%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3360	-0.15
	3Y	250010	1.3875	-0.75
	5Y	250003	1.4750	-0.55
	7Y	250007	1.5720	-0.60
	10Y	250011	1.6400	-0.20
	30Y	2500002	1.8475	-0.25
国开债	1Y	250206	1.4475	-1.25
	3Y	230208	1.5575	-0.75
	5Y	250203	1.5775	-0.50
	7Y	220205	1.6975	-1.25
	10Y	250210	1.7130	-0.45

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贴现国债39	28D	200.4	1.1351	3.89	3.06
25贴现国债40	63D	200.4	1.2018	3.68	2.24
25农发21(增7)	1.074Y	150	1.3513	2.58	20.21
25农发09(增8)	3Y	20	1.6501	4.07	2.2
25农发20(增7)	10Y	160	1.7352	3.24	3.65

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月2日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地01”跌超73%，“23产融13”跌超11%。

7月2日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“PR19简州”跌超12%。

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

【**权益市场三大股指集体收跌**】7月2日，A股震荡走低、海洋经济题材活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.09%、0.61%、1.13%，全天成交额1.41万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，钢铁涨超3%，煤炭、建筑材料涨超1%；下跌行业中，电子跌逾2%，通信、国防军工、计算机、美容护理跌逾1%。

【**转债市场主要指数集体跟跌**】7月2日，转债市场跟随权益市场有所回调，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.32%、0.23%、0.46%。当日，转债市场成交额666.51亿元，较前一交易日放量20.68亿元。转债市场个券多数下跌，466支转债中，82支收涨，376支下

跌，8支持平。当日上涨个券中，应急转债涨超12%，塞力转债涨超7%；下跌个券中，锦鸡转债跌逾5%，中宠转2、精装转债、奥飞转债跌逾4%。

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
应急转债	12.42	13.14	国防军工	锦鸡转债	-5.71	-10.88	基础化工
塞力转债	7.17	9.97	医药生物	中宠转2	-4.69	-3.82	农林牧渔
双良转债	5.41	10.06	电力设备	精装转债	-4.08	-3.16	建筑装饰
伟隆转债	5.20	6.17	机械设备	奥飞转债	-4.04	-3.31	通信
测绘转债	4.86	0.59	建筑装饰	永安转债	-3.96	-4.55	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7月3日），利柏转债转债开启网上申购。
- 7月2日，杭氧转债、漱玉转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 7月1日，冠盛转债公告将提前赎回；道通转债公告不提赎回，且在未来6个月内（2025年7月2日至2026年1月1日），若再度触发提前赎回条件，亦不选择赎回；博汇转债、豪美转债、泉峰转债、汇成转债、志特转债、松霖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2日，2年期美债收益率保持在3.78%不变，各期限美债收益率普遍上行。其中，10年期美债收益率上行4bp至4.30%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.78	0.00
3Y	3.77	2.00
5Y	3.87	3.00
7Y	4.06	3.00
10Y	4.30	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月2日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至52bp；5/30年期美债收益率扩大1bp至95bp。

7月2日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.30%。

2. 欧债市场

7月2日，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5bp至2.62%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行7bp、6bp、6bp和17bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.62	5.00
	法国	3.32	7.00
	意大利	3.53	6.00
	西班牙	3.28	6.00
	英国	4.61	17.00

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2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	4.3	微盟投资	WEIMOB 1 ½ 05/15/25	0.2	2025-5-15	9.7	-0.4
	3.0	蔚来汽车	NIO 0 02/01/26	7.5	2026-2-1	5.6	-5.0
	2.9	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-14.2	-20.6
	2.8	青岛市即墨区城市旅游开发 投资有限公司	JIMOTM 4 ½ 06/09/25	1.1	2025-6-9	8.3	-7.1
	2.6	远东宏信	FRESHK 0 06/15/26	2.5	2026-6-15	6.7	0.9
	2.6	青岛胶州城市发展投资有限 公司	JZHDIN 4.7 04/11/25	1.5	2025-4-11	9.7	-5.3
	2.5	合景泰富集团	KWGPPO 5.95 08/10/25	3.0	2025-8-10	115.4	-5.8
	2.2	财星BVI有限公司	FOSUNI 6 ¾ 07/02/23	7.0	2023-7-2	89.0	-0.1
	2.2	濮阳投资集团有限公司	PYCICO 2.9 09/25/23	0.4	2023-9-25	4.9	1.8
	2.2	青岛市即墨区城市旅游开发 投资有限公司	JIMOTM 2.9 12/14/24	1.7	2024-12-14	9.3	-4.4
单日跌幅前 10	-9.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	22.7	-35.7
	-9.5	耀河国际有限公司	BCDHGR 3 ¼ 07/15/26	5.2	2026-7-15	12.2	-14.6
	-10.6	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	5.1	-5.7
	-11.0	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¼ 01/22/25	2.5	2025-1-22	541.5	-2.0
	-12.8	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5 ⅞ 07/03/24	6.0	2024-7-3	209.5	-30.6
	-13.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 09/26/23	5.0	2023-9-26	479.0	-31.5
	-15.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 06/25/23	4.9	2023-6-25	681.8	-29.9
	-23.6	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ⅞ 04/22/23	4.0	2023-4-22	1303.9	-35.9
	-34.0	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/23	3.0	2023-2-12	1984.3	-39.0
-71.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.6 11/13/22	3.7	2022-11-13	12905.7	-65.8	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理