

美国会众议院表决通过“大而美”法案；月初资金面延续宽松，债市偏暖震荡

【内容摘要】7月3日，月初资金面延续宽松，主要回购利率继续下行；债市整体偏暖震荡；转债市场主要指数集体跟涨，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

【国务院发文复制推广上海自贸区试点措施】国务院日前印发的《关于做好自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则推进高水平制度型开放试点措施复制推广工作的通知》7月3日对外发布。通知指出，2023年11月，国务院印发《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》，支持上海自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则开展先行先试，打造国家制度型开放示范区。经过一年多的试点试验，开展了一批引领性、标志性制度创新，形成了一批具有较高含金量的先进经验和典型案例。各地区、各部门要深刻认识当前形势下做好复制推广工作的重要意义，认真抓好、抓出成效。

【商务部回应有关美国总统拟带企业团访华报道】7月3日，商务部召开例行新闻发布会，有记者就有关美国总统拟带企业团访华的报道进行提问。商务部新闻发言人何咏前表示，没有可以提供的信息，但是中方的态度是一贯的且明确的。希望美方与中方相向而行，在两国元首的战略引领下，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，不断增进共识，减少误解，加强合作，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。

【6月财新中国服务业PMI录得50.6】7月3日公布的6月财新中国服务业PMI录得50.6，较5月回落0.5个百分点，下行至2024年四季度以来最低。6月综合PMI产出指数反弹1.7个百分点至51.3。

【科创债发行规模超6200亿元】自5月份相关政策落地以来，各类主体发行科创债热情持续高涨。Wind数据显示，截至7月3日，全市场已发行419只科创债，发行规模超6200亿元。从发行人性质来看，央企和地方国企是发行主力。截至目前，央企发行科创债3118.32亿元，占比49.90%；地方国企发行科创债2260.57亿元，占比36.18%；民营企业、公众企业和

集体企业合计发行科创债 870.10 亿元，占比 13.92%。在央企和地方国企积极参与科创债发行的情况下，5 月 7 日以来，主体评级为 AAA 级的科创债有 313 只，占比 74.70%。

（二）国际要闻

【美国 6 月非农数据好于预期，失业率意外下降，7 月降息希望基本破灭】 美东时间 7 月 3 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 6 月非农就业人数大幅超预期，显示劳动力市场成功抵御了特朗普政府贸易和移民政策带来的不确定性，而这也基本上浇灭了美联储 7 月降息的希望。具体来看，美国 6 月季调后非农就业人口录得 14.7 万人，预期为 11 万人，高于 5 月修正后的 14.4 万人。此外，4 月份非农新增就业人数从 14.7 万人修正至 15.8 万人，5 月份非农新增就业人数从 13.9 万人修正至 14.4 万人。修正后，4 月和 5 月新增就业人数合计较修正前高 1.6 万人。美国 6 月失业率录得 4.1%，为 2 月份以来的最低水平，原本预期是小幅上升至 4.3%。失业率下降部分源于找工作的人数相对减少，劳动力参与率从 5 月份的 62.4% 下滑至 62.3%，这是自 2022 年底以来的最低水平。

【特朗普“大而美法案”在美国众议院涉险过关】 据央视新闻，当地时间 7 月 3 日，尽管美国民主党众议员强力阻击，共和党掌控的众议院还是以微弱优势表决通过了参议院版本的所谓“大而美法案”。接下来，这一法案将被提交特朗普签字成为法律。白宫此后表示，特朗普将于当地时间 7 月 4 日 17 时签署法案。本次众议院投票中，该法案赢得 218 票赞成，仅比反对票数 214 票多 4 票。众议院共和党领袖最终赶在特朗普设定的 7 月 4 日截止期以前，几乎说服了党内所有议员支持，让法案涉险过关。按提出法案的共和党方面说法，该法案是对特朗普第一任期减税政策的延续和升级，也是对拜登政府“绿色新政”、福利与支出等政策的缩减与调整。该法案计划未来十年内减税 4 万亿美元，并削减至少 1.5 万亿美元支出。本次法案将美国联邦政府的法定债务上限提高 5 万亿美元，国会预算办公室（CBO）估计，这可能会让政府预算赤字未来十年内增加 3.4 万亿美元。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格下跌】 7 月 3 日，WTI 8 月原油期货收跌 0.67%，报 67 美元/桶，本周累计上涨 2.26%；布伦特 9 月原油期货收跌 0.45%，报 68.80 美元/桶；NYMEX 天然气价格收跌 2.66% 至 3.405 美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7月3日,央行以固定利率、数量招标方式开展了572亿元7天期逆回购操作,操作利率1.40%,投标量572亿元,中标量572亿元。Wind数据显示,当日有5093亿元逆回购到期,因此单日净回笼资金4521亿元。

(二) 资金利率

7月3日,月初资金面延续宽松,主要回购利率继续下行。当日DR001下行4.47bp至1.315%,DR007下行3.79bp至1.467%。

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	1.371	-4.77
	R007	1.517	-5.20
	DR001	1.315	-4.47
	DR007	1.467	-3.79
	银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315
Shibor:1W		1.456	-4.10
Shibor:2W		1.540	-1.40
Shibor:1M		1.594	-1.55
Shibor:3M		1.606	-1.35
Shibor:6M		1.619	-1.25
Shibor:9M		2.252	-0.20
Shibor:1Y		2.273	-0.20
回购定盘利率		FR001	1.850
	FR007	2.050	1.00
	FR014	2.080	3.00

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3日，受资金面宽松，以及股债跷跷板效应等多空因素影响，债市整体偏暖震荡。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250011 收益率下行 0.05bp 至 1.6395%，10 年期国开债活跃券 250210 收益率上行 0.30bp 至 1.7160%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3370	0.10
	3Y	250010	1.3775	-1.00
	5Y	250003	1.4700	-0.50
	7Y	250007	1.5690	-0.30
	10Y	250011	1.6395	-0.05
	30Y	2500002	1.8490	0.15
国开债	1Y	250206	1.4425	-0.50
	3Y	230203	1.5500	-0.50
	5Y	250203	1.5710	-0.65
	7Y	220210	1.6950	-0.25
	10Y	250210	1.7160	0.30

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贴现国开清发01	185D	20	1.3208	3.31	1.25
25国开清发02(增发18)	3Y	80	1.5019	2.23	2.7
25国开清发04(增发18)	7Y	20	1.6499	5.89	1.03
25国开06(增发18)	1Y	60	1.3078	3.36	1.37
25国开08(增发5)	5Y	110	1.5079	3.05	2
25国开15(增发4)	10Y	210	1.6491	2.66	145

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月3日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H0宝龙04”跌超20%。

2. 信用债事件

- **万科：**公司公告，公司向深铁集团申请不超过62.49亿元借款，用于偿还公司在公开市场发行的债券本金与利息。
- **鸿达兴业：**公司公告，预计无法兑付“鸿达转债”回售本息，债权人申请对公司进行破产重整。
- **保利发展：**公司公告，6月签约金额290.11亿元，同比减少30.95%；1-6月签约金额1451.71亿元，同比减少16.25%。
- **湖州吴兴经开建投：**公司公告，公司商票逾期余额为2200万元，因对方五家公司未履约且涉嫌诈骗。
- **希教国际控股：**公司公告，对HOPEDU 0 03/02/26发起同意征求，寻求增设提前赎回权以避免违约。
- **中国恒大：**公司公告，公司及附属清盘人开始执行由公司转让CEG Holdings股份予盛建。

(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3日，A股震荡上涨，创新药概念反复活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.18%、1.17%、1.90%，全天成交额1.33万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，电子、电力设备、医药生物、通信涨超1%；下跌行业中，煤炭跌逾1%，其他行业跌幅较小。

【转债市场主要指数集体跟涨】7月3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0.56%、0.50%、0.66%。当日，转债市场成交额677.88亿元，较前一交易日放量11.37亿元。转债市场个券多数上涨，466支转债中，400支收涨，58支下跌，8支持平。当日上涨个券中，塞力转债涨停20%，永安转债涨超13%，惠城转债涨超11%；下跌个券中，测绘转债跌逾8%，应急转债跌逾5%。

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
塞力转债	20.00	9.99	医药生物	测绘转债	-8.15	1.64	建筑装饰
永安转债	13.94	9.98	汽车	应急转债	-5.15	-10.48	国防军工
惠城转债	11.90	4.19	环保	飞鹿转债	-4.55	-12.30	基础化工
景23转债	6.28	5.06	电子	金陵转债	-2.99	-3.33	轻工制造
博瑞转债	5.86	6.41	医药生物	红墙转债	-2.80	-6.18	基础化工

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (7月4日), 安克转债、电化转债上市。
- 7月3日, 财通转债公告将转股价格由 11.19 元/股下修至 8.2 元/股; 瑞达转债公告将转股价格由 28.45 元/股下修至 20.5 元/股; 文科转债、声迅转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 7月3日, 集智转债公告不提赎回, 且在未来3个月内 (2025年7月4日至2025年10月3日), 若再度触发提前赎回条件, 亦不选择赎回; 广大转债、恒辉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3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 10bp 至 3.88%, 10年期美债收益率上行 5bp 至 4.35%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.88	10.00
3Y	3.84	7.00
5Y	3.94	7.00
7Y	4.12	6.00
10Y	4.35	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月3日, 2/10年期美债收益率利差收窄 5bp 至 47bp; 5/30年期美债收益率收窄 3bp 至 92bp。

7月3日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.33%。

2. 欧债市场

7月3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4bp至2.58%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、6bp、4bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.58	-4.00
	法国	3.27	-5.00
	意大利	3.47	-6.00
	西班牙	3.23	-4.00
	英国	4.55	-6.00

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3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	7.5	卓越商业管理有限公司	EXCECP 4.3 07/29/25	1.0	2025-7-29	4.1	0.5
	6.1	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/23	3.0	2023-2-12	427.2	2.3
	5.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5 ¾ 09/26/22	2.0	2022-9-26	237.0	24.7
	4.1	远洋资本	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	38.9	1.4
	3.9	景瑞控股	JINGRU 12 07/25/22	2.6	2022-7-25	98.9	-5.8
	3.3	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	23.9	3.6
	3.2	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4.4 03/04/25	3.5	2025-3-4	11.7	-1.7
	3.1	万达地产	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	46.7	-2.4
	2.8	花样年控股	FTHDGR 6.95 12/17/21	2.5	2021-12-17	102.2	0.6
	2.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 2.7 01/13/25	5.2	2025-1-13	51.2	1.8
单日跌幅 前10	-3.4	碧桂园	COGARD 2.7 07/12/26	7.0	2026-7-12	35.8	-0.4
	-3.4	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	74.0	-3.7
	-3.5	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	5.1	-5.7
	-3.5	碧桂园	COGARD 5 ⅝ 12/15/26	3.2	2026-12-15	541.5	-2.0
	-3.6	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	45.4	-2.1
	-3.8	碧桂园	COGARD 3.3 01/12/31	7.0	2031-1-12	22.2	-2.2
	-3.9	碧桂园	COGARD 3 ⅞ 10/22/25	10.0	2025-10-22	42.6	-0.8
	-5.7	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	33.1	-4.1
	-6.2	协鑫新能源	GCLNE 10 01/30/24	3.7	2024-1-30	25.7	-14.2
	-10.1	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-44.7	-6.4

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理