

资金面充盈宽松；债市收益率走势有所分化，中短端延续下行，长端小幅上行

【内容摘要】7月4日，资金面充盈宽松，主要回购利率继续下行；银行间主要利率债走势有所分化，中短端延续下行，长端小幅上行；转债市场跟随权益市场有所分化，转债个券多数下跌；主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【财政部部长蓝佛安出席2025年金砖国家财长和央行行长会议】2025年金砖国家财长和央行行长会议7月5日在巴西里约热内卢举行，财政部部长蓝佛安出席会议并发言。蓝佛安表示，中方愿同各方共同深化金砖财金合作，积极推进可持续发展进程，为实现更加“强劲、绿色、健康”的全球发展提供助力。中方愿同各方一道支持金砖国家新开发银行运营发展，开启新开发银行高质量发展的第二个“金色十年”，助力全球南方国家走好现代化道路。另据消息，金砖国家新开发银行宣布，批准哥伦比亚和乌兹别克斯坦成为该银行正式成员。

【新版人民币跨境支付系统业务规则公开征求意见】7月4日，央行发布关于《人民币跨境支付系统业务规则（征求意见稿）》公开征求意见的通知。《业务规则》明确规定了CIPS参与者的账户管理、注资、资金结算等详细流程。随着CIPS功能和服务的持续优化，有必要调整《业务规则》相关内容，仅对参与者业务行为提出原则性要求，确保规范性文件的前瞻性和科学性，有效适应CIPS业务发展和功能升级的需要。

【沪深交易所修订发布ETF风险管理业务指引，更好保护投资者合法权益】7月4日，据上交所、深交所官网消息，为了进一步加强ETF风险管理，防范市场风险，促进市场健康发展，上交所对《上海证券交易所交易型开放式指数基金管理公司运营风险管理业务指引》进行修订，制定发布《上海证券交易所基金自律监管规则适用指引第4号——交易型开放式基金风险管理》，深交所对《深圳证券交易所交易型开放式指数基金风险管理指引》进行修订，并更名为《深圳证券交易所证券投资基金业务指引第4号——交易型开放式基金风险管理》。《指引》将于2025年8月1日起施行。近年来，ETF市场快速发展，产品数量和规模持续增长，在满足居民财富管理需求、吸引中长期资金入市、维护市场稳定运行等方面发挥着重要作用。新《指

引》的施行，是贯彻落实证监会《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》相关要求、更好保护投资者合法权益的重要举措。

（二）国际要闻

【马斯克宣布“美国党”成立，要“避免美国破产”，计划明年参选】据央视新闻，当地时间7月5日，美国企业家埃隆·马斯克在社交媒体平台X上发文称，“美国党”于当日成立，以还给人民自由。这一动态正值马斯克与特朗普就“大漂亮法案”产生激烈分歧之际。6月30日，马斯克猛批这一法案并表示，如果法案通过，第二天就会成立“美国党”。而该法案已于7月4日由特朗普签署生效。在法案签署前数小时，马斯克发起网络投票征询是否应成立“美国党”，约124.9万网民参与投票，65.4%表示支持。基于这一结果，马斯克于7月5日正式宣布新党成立。这一表态直接挑战了特朗普在共和党内的权威地位，也标志着两人政治联盟的彻底破裂。马斯克还向网友暗示，“美国党”将参与2026年中期选举，这为其筹备资金、组织架构和候选人筛选留出了时间窗口。根据联邦选举委员会规定，新政党无需向联邦选举委员会正式注册，除非其筹款或支出超过特定门槛。分析指出，以马斯克的财力，资金将不会成为制约因素。4日，马斯克在发起网友投票时透露，“美国党”初期将聚焦2-3个参议院席位以及8-10个众议院选区，试图通过这些关键席位在国会中成为决定性力量。这一策略与传统政党试图赢得多数席位的做法截然不同。马斯克将目标锁定在成为国会中的“关键少数”，通过在关键投票中发挥决定性作用来影响政策制定。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌，国际天然气价格下跌】7月4日，布伦特9月原油期货收跌0.72%，报68.30美元/桶，全周累计上涨2.24%；现货黄金上涨0.33%，报3337.15美元/盎司，全周累计上涨1.92%；NYMEX天然气价格收跌0.53%至3.387美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月4日，央行以固定利率、数量招标方式开展了340亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量340亿元，中标量340亿元。Wind数据显示，当日有5259亿元逆回购到期，

因此单日净回笼资金 4919 亿元。

（二）资金利率

7 月 4 日，资金面充盈宽松，主要回购利率继续下行。当日 DR001 下行 0.10bp 至 1.314%，DR007 下行 4.52bp 至 1.422%。

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	1.361	-1.08
	R007	1.488	-2.89
	DR001	1.314	-0.10
	DR007	1.422	-4.52
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.313	-0.20
	Shibor:1W	1.423	-3.30
	Shibor:2W	1.523	-1.70
	Shibor:1M	1.581	-1.30
	Shibor:3M	1.597	-0.90
	Shibor:6M	1.611	-0.80
	Shibor:9M	1.621	-0.90
	Shibor:1Y	1.629	-0.90
回购定盘利率	FR001	1.370	-1.00
	FR007	1.500	-2.00
	FR014	1.550	-1.00

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，银行间主要利率债走势有所分化，中短端受资金面宽松提振延续下行，长端则因股债跷跷板效应而小幅上行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250011 收益率上行 0.15bp 至 1.6410%，10 年期国开债活跃券 250210 收益率上行 0.15bp 至 1.7175%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3360	-0.10
	3Y	250010	1.3760	-0.15
	5Y	250003	1.4685	-0.15
	7Y	250007	1.5675	-0.15
	10Y	250011	1.6410	0.15
	30Y	2500002	1.8515	0.25
国开债	1Y	250206	1.4400	-0.25
	3Y	230208	1.5530	0.05
	5Y	250203	1.5710	0.00
	7Y	220210	1.6900	-0.50
	10Y	250210	1.7175	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
25进出清发02	2Y	40	-	4.44	1.08
25付息国债07(续2)	7Y	1090	1.5302	4.2238	13.8407
25付息国债11(续2)	10Y	1310	1.6188	5.0445	6.9057

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, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地01”跌超66%, “H0中骏02”跌超19%。

2. 信用债事件

- **融创中国:** 公司公告, 公司拟配发7.54亿股股份, 募资偿还约56亿元境内债券。
- **花样年控股:** 公司公告, 境外债重组支持协议最后截止日期进一步延长至7月11日。
- **万科:** 公司公告, 公司及控股子公司担保余额为798.71亿元, 占公司2024年末净资产的39.41%。本次担保发生后, 公司及控股子公司对外担保总额将为809.24亿元。
- **亿达中国:** 公司公告, 附属公司大连圣北贷款逾期遭强制执行, 涉资约2.7亿元。

- **咸阳金控**：公司公告，因非市场化发行，公司收到交易商协会自律处分。
- **黔东南开投**：公司公告，子公司黔交旅公司被列为被执行人，执行标的金额合计 2.9 亿元。
- **桑德环境**：公司公告，公司涉及两起金融借款合同纠纷，预重整工作仍在进行中。
- **信阳市宏信国有资本运营集团**：公司公告，公司承兑逾期的 13 张商票（合计 4950 万元），均已结清。
- **泸州汇兴投资集团**：公司公告，公司承兑逾期的 3 张商票（合计 110 万元），均已结清。
- **中建国际投资**：公司公告，由于市场出现波动，取消发行“25 中建投资 SCP004”。

（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 4 日，A 股冲高回落，大金融领涨，沪指一度接近 3500 点，上证指数收涨 0.32%，深证成指、创业板指分别收跌 0.25%、0.36%，全天成交额 1.45 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，银行涨超 1%，传媒、综合、公用事业涨超 0.5%；下跌行业中，美容护理、有色金属、基础化工、轻工制造、环保跌逾 1%。

【**转债市场主要指数有所分化**】 7 月 4 日，转债市场跟随权益市场有所分化，当日中证转债、上证转债分别收涨 0.15%、0.24%，深证转债收跌 0.01%。当日，转债市场成交额 828.35 亿元，较前一交易日放量 150.47 亿元。转债市场个券多数下跌，468 支转债中，167 支收涨，294 支下跌，7 支持平。当日上涨个券中，新上市电化转债涨停 57%，安克转债涨超 36%，领涨市场，存量个券中新港转债涨超 11%；下跌个券中，应急转债跌逾 10%，精锻转债跌逾 9%。

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
电化转债	57.00	-4.63	电力设备	应急转债	-10.11	-5.23	国防军工
安克转债	36.51	-2.08	电子	精锻转债	-9.13	-2.77	汽车
新港转债	11.25	10.05	公用事业	伟隆转债	-7.09	-8.87	机械设备
天阳转债	7.20	10.19	计算机	恒辉转债	-5.42	-2.06	纺织服饰
惠城转债	6.76	2.69	环保	飞鹿转债	-5.42	-3.59	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 7月4日，晶澳转债公告董事会提议下修转股价格；起帆转债、欧晶转债、盈峰转债、回天转债、建工转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 7月4日，精锻转债、会通转债、齐鲁转债公告将提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

7月4日为美国独立日假期，美债市场休市一日。

2. 欧债市场

7月4日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率下行1bp至2.57%，法国10年期国债收益率上行1bp，意大利、英国10年期国债收益率保持不变，西班牙10年期国债收益率下行1bp。

	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	-1.00
	法国	3.28	1.00
	意大利	3.47	0.00
	西班牙	3.22	-1.00
	英国	4.55	0.00

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）

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	15.0	重庆市合川城市建设投资(集团)	CHOHEC 6 05/31/25	0.3	2025-5-31	6.2	1.6
	13.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-12.9	-38.6
	10.4	当代置业	MOLAND 12.85 10/25/21	2.5	2021-10-25	71.0	1.6
	7.8	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	3.1	-13.0
	5.9	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.6	-8.8
	4.6	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	-6.1	14.8
	4.0	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 06/25/23	4.9	2023-6-25	349.9	-21.4
	3.5	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-18.9	-61.4
	3.4	微盟投资	WEIMOB 1 ½ 05/15/25	0.2	2025-5-15	10.9	1.1
	3.1	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-0.8	-1.9
单日跌幅 前10	-2.9	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	24.0	-39.3
	-3.3	Aircraft金融有限公司	EXIMCH 4.1 03/29/26	0.4	2026-3-29	5.0	-2.7
	-3.3	联想集团	LENOVO 5.831 01/27/28	6.3	2028-1-27	5.1	-5.7
	-3.3	花样年控股	FTHDGR 14 ½ 06/25/24	2.0	2024-6-25	541.5	-2.0
	-3.4	云交国际香港	YNHIWA 3.8 11/05/26	1.0	2026-11-5	6.2	-1.1
	-4.2	合生创展集团	HPDLF 8 01/06/23	2.5	2023-1-6	156.4	-11.5
	-4.4	景瑞控股	JINGRU 12 ¾ 09/09/23	1.7	2023-9-9	570.3	-4.4
	-5.4	西部水泥	WESCHI 4.95 07/08/26	6.0	2026-7-8	22.7	-16.9
	-5.5	远东宏信	FRESHK 4 ¼ 10/26/26	3.0	2026-10-26	11.1	-9.0
	-6.6	天津国有资本投资运营有限公司	TSIVMG 1.6 12/17/39	2.4	2039-12-17	16.2	-7.0

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理