

资金面延续宽松；债市窄幅盘整

【内容摘要】 7月7日，资金面延续宽松；债市窄幅盘整；转债市场主要指数集体下跌，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

【外汇储备规模稳中有升，黄金储备连续8个月增加】 国家外汇管理局7月7日发布数据显示，受主要经济体宏观政策、经济增长前景等因素影响，美元指数下跌，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，6月外汇储备规模上升，截至6月末，我国外汇储备规模为33174亿美元，较5月末上升322亿美元，升幅为0.98%。同时，截至6月末，我国黄金储备规模7390万盎司，较5月末增加7万盎司，为连续第8个月增持黄金。

【国家发改委等四部门：通过地方政府专项债券等支持符合条件的大功率充电设施项目建设】 7月7日，国家发展改革委办公厅等四部门发布《关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知》。其中提出，到2027年底，力争全国范围内大功率充电设施超过10万台，服务品质和技术应用实现迭代升级。各地牵头负责充电设施发展的部门要会同相关部门进一步加大大功率充电设施发展要素保障，加大用地、供电、财政、金融等配套政策供给。鼓励给予充电场站10年以上租赁期限，引导企业长期稳定经营。电网企业应加大大功率充电设施的用电保障，重点解决高速公路服务区的用电容量，降低电力引入成本，缩短电力扩容周期。鼓励研究大功率充电设施建设运营补贴激励机制，通过地方政府专项债券等支持符合条件的大功率充电设施项目建设。

【多只科创债ETF仅半日售罄，机构资金提前锁定】 7月7日，首批10只科创债ETF集中发行。截至当日下午2点，多只科创债ETF已售罄。根据公告，10只产品募集上限均为30亿元，富国、招商、易方达、广发、博时、鹏华、华夏旗下7只募集期仅为一天，其余3只产品募集安排相对宽松。业内指出，科创债ETF主要投资者来自机构，不少产品资金早已锁定，不排除剩余3只产品也将提前结募。

（二）国际要闻

【特朗普征税函第一波：日韩等 14 国 25%到 40%不等，欧盟或接近协议】7 月 7 日，美国总统特朗普直接通知关税的征关税函行动第一波来袭。特朗普在社交媒体平台上发布了致日本首相石破茂、韩国总统李在明的信件，表示美国将自 2025 年 8 月 1 日起对所有日本和韩国产品征收 25%的关税。白宫表示，还有 12 个国家将收到有关贸易的信函，除 12 个国家外，美国还将发出更多信函，并表示，特朗普将签署行政命令，将原定 7 月 9 日的关税谈判截止期推迟至 8 月 1 日。此后，特朗普陆续公布了美国对另外 12 个国家的关税税率。从 8 月 1 日起，美国将对哈萨克斯坦、马来西亚、突尼斯输美产品征收 25%关税，将对南非和波黑征 30%、印尼征 32%、孟加拉国和塞尔维亚征 35%、泰国和柬埔寨征 36%、老挝和缅甸征 40%关税。特朗普表示，此次披露的上述新关税将独立于各类行业性关税。特朗普在函件中均表示，任何试图通过第三国转运来规避新关税的做法，将被征以更高的关税。若这些国家的公司选择在美国境内建厂或生产产品，则无需缴纳此项关税。若这些国家决定提高对美关税，则美国将在现有新关税税率的基础上追加同等幅度关税。据媒体消息，欧盟不会收到美国关于提高其关税的信函，欧盟已接近与特朗普政府达成协议。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格上涨】7 月 7 日，WTI 8 月原油期货涨幅 1.39%，报 67.93 美元/桶；布伦特 9 月原油期货涨幅 1.87%，报 69.58 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.09%，报 3346 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 0.74%至 3.412 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7 月 7 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1065 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 1065 亿元，中标量 1065 亿元。Wind 数据显示，当日有 3315 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 2250 亿元。

（二）资金利率

7月7日，尽管央行公开市场持续净回笼，但资金面延续宽松，当日DR001上行0.06bp至1.315%，DR007上行4.38bp至1.466%。

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	1.365	0.44
	R007	1.500	1.19
	DR001	1.315	0.06
	DR007	1.466	4.38
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.312	-0.10
	Shibor:1W	1.458	3.50
	Shibor:2W	1.494	-2.90
	Shibor:1M	1.557	-2.40
	Shibor:3M	1.579	-1.80
	Shibor:6M	1.600	-1.10
	Shibor:9M	1.612	-0.90
	Shibor:1Y	1.616	-1.30
回购定盘利率	FR001	1.360	-1.00
	FR007	1.500	0.00
	FR014	1.550	0.00

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7日，受资金面延续宽松以及股市下跌提振，早盘债市延续暖势，但午后股市反弹，加之财政部公告大规模国债将发行，债市转而小幅走弱。全天看，债市窄幅盘整，10年期国债表现较为坚挺。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行0.10bp至1.6400%，10年期国开债活跃券250210收益率下行0.10bp至1.7165%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3450	0.90
	3Y	250010	1.3775	0.15
	5Y	250003	1.4725	0.40
	7Y	250007	1.5700	0.25
	10Y	250011	1.6400	-0.10
	30Y	2500002	1.8550	0.35
国开债	1Y	250206	1.4475	0.75
	3Y	230208	1.5600	0.70
	5Y	250203	1.5800	0.90
	7Y	220205	1.6950	0.50
	10Y	250210	1.7165	-0.10

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农发贴现06	91D	30	1.3179	3	3.33
25农发13(增10)	3Y	90	1.529	3.26	9.67
25农发绿债03(增4)	3Y	40	1.3295	2.51	1
25农发15(增7)	5Y	100	1.5965	3.91	18.94
25国开06(增19)	1Y	60	1.3273	3.43	5.28
25国开14(增17)	3Y	50	1.6078	3.27	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7日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20钦州临海债01”跌超32%。

2. 信用债事件

- **正荣地产控股:** 公司公告, 近两个月新增0.1亿元以上未决诉讼(仲裁)案件6件, 标的金额累计约9.04亿元。新增相关主体被列为失信被执行人、董事高管被限制高消费情形。
- **泛海控股:** 公司公告, 18海控01、19泛控01、19泛控02、20泛控02、20泛控03存续5只公司债券均已摘牌, 本金余额合计约37.17亿元。
- **日照岚山城建:** 公司公告, 公司票据逾期余额4129万元, 目前正在积极协商处理。

- **湖北漳富投资集团**：上交所对湖北漳富投资集团及有关责任人予以通报批评，涉及债券募资使用违规等问题。
- **中国奥园**：公司公告，目前境内债务重组计划方案已基本完善，约 10 亿元现有境内融资安排获展期。
- **信阳国信发展集团**：公司公告，承兑逾期的 5 张商票均已结清，金额 1.01 亿元。
- **黑龙江创达**：上交所披露，黑龙江创达因定期报告披露不准确，予以书面警示。
- **山东鑫泰集团**：联合国际出于商业原因，撤销山东鑫泰集团“BBB-”国际长期发行人评级和国际长期发行债务评级。
- **湖北省三江产投**：联合国际出于商业原因，撤销湖北省三江产投“BBB”国际长期发行人评级。
- **余姚舜财**：中诚信亚太出于商业原因，撤销余姚舜财“BBBg+”长期信用评级。
- **合景泰富集团**：公司公告，6 月，公司及合营公司和联营公司预销售额为 6.53 亿元，同比减少 34%。
- **融信中国**：公司公告，上半年累计合约销售额约 21.08 亿元，同比减少 37.3%。
- **温氏股份**：公司公告，6 月生猪销售收入 49.2 亿元，同比下降 5.40%。

(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 7 日，A 股缩量走低，电力、地产板块走强，上证指数收涨 0.02%，深证成指、创业板指分别收跌 0.70%、1.21%，全天成交额 1.23 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%，公用事业、房地产、轻工制造、环保涨超 1%；下跌行业中，煤炭跌逾 2%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数集体下跌】 7 月 7 日，转债市场继续回调，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.19%、0.20%、0.20%。当日，转债市场成交额 723.21 亿元，较前一交易日缩量 105.14 亿元。转债市场个券多数下跌，468 支转债中，157 支收涨，304 支下跌，7 支持平。当日上涨个券中，家联转债涨超 9%，应急转债涨超 8%，利民转债涨超 7%；下跌个券中，精装转债、电化转债跌逾 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
家联转债	9.09	19.98	轻工制造	精装转债	-4.58	-4.20	建筑装饰
应急转债	8.90	12.17	国防军工	电化转债	-4.33	3.24	电力设备
利民转债	7.27	8.58	基础化工	楚江转债	-2.62	-0.86	有色金属
天阳转债	4.49	3.51	计算机	松霖转债	-2.56	-2.23	轻工制造
宝莱转债	4.28	20.02	医药生物	振华转债	-2.55	-3.54	基础化工

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (7月9日), 广核转债开启网上申购。
- 7月7日, 中陆转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 7月7日, 飞鹿转债、北陆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7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 2bp 至 3.90%, 10年期美债收益率上行 5bp 至 4.40%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.90	2.00
3Y	3.85	1.00
5Y	3.96	2.00
7Y	4.16	4.00
10Y	4.40	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月7日, 2/10年期美债收益率利差扩大 3bp 至 50bp; 5/30年期美债收益率扩大 4bp 至 96bp。

7月7日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行 2bp 至 2.35%。

2. 欧债市场

7月7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4bp至2.61%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、5bp、4bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.61	4.00
	法国	3.32	4.00
	意大利	3.52	5.00
	西班牙	3.26	4.00
	英国	4.58	3.00

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7日收盘）

	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	2.9	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 02/24/30	7.0	2030-2-24	7.9	5.6
	2.9	华融金融股份有限公司(2020)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	7.9	5.6
	2.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 5 ½ 04/27/47	2.0	2047-4-27	8.3	4.3
	2.3	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	10.5	7.0
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ¼ PERP	2.5	永续债	12.0	1.1
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.1	7.6
	1.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.7	5.1
	1.9	华融金融有限公司 (2018)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	8.8	3.6
	1.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	10.0	7.7
	1.5	华融金融有限公司	HRINTH 4 ¾ 06/03/26	9.0	2026-6-3	10.7	6.2
单日跌幅前 10	-1.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¼ 01/25/24	0.1	2024-1-25	3213.9	0.8
	-1.7	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 5 ½ 10/09/23	1.5	2023-10-9	49.9	-1.4
	-1.8	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	22.0	2031-1-31	5.1	-5.7
	-1.9	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	541.5	-2.0
	-2.4	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 9.8 02/24/25	2.2	2025-2-24	10.7	-1.6
	-2.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.0	9.0
	-3.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	289.7	-4.0
	-3.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	1.6	-10.0
	-4.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.7	2.2
	-7.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	9.9

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理