

债券通迎多项对外开放优化举措；资金面依旧宽松，债市震荡走弱

【内容摘要】 7月8日，资金面依旧宽松；受股债跷跷板效应压制，债市整体震荡走弱；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国家发改委等三部门：通过地方政府专项债券资金等支持符合条件的零碳园区项目】 近日，国家发改委等三部门印发《关于开展零碳园区建设的通知》。《通知》提出，国家发改委将统筹利用现有资金渠道支持零碳园区建设，鼓励各地区对零碳园区建设给予资金支持，通过地方政府专项债券资金等支持符合条件的项目。鼓励政策性银行对符合条件的项目给予中长期信贷支持。支持符合条件的企业发行债券用于零碳园区建设。

【国家发改委新增下达百亿以工代赈中央投资】 国家发改委日前新增下达 100 亿元中央预算内投资，开展以工代赈加力扩围促进重点群体就业增收行动，支持 26 个省（区、市）和新疆生产建设兵团实施 1975 个项目，预计发放劳务报酬 45.9 亿元，助力 31 万名重点人群稳就业促增收。

【央行、香港金管局宣布三项对外开放优化措施】 7月8日，债券通有限公司以“互惠共赢 行稳致远”为题，举办“债券通周年论坛 2025”，庆祝内地与香港债券市场的互联互通合作机制“债券通”开通八周年。在此次论坛上，央行和香港金融管理局公布三项对外开放优化措施：一是完善债券通南向通运行机制，支持更多境内投资者走出去，投资离岸债券市场，近期拟扩大境内投资者范围至券商、基金、保险、理财等四类非银机构。二是优化债券通项下的离岸回购业务机制安排，便于境外投资者开展流动性管理。三是优化互换通运行机制，进一步满足投资者利率风险管理需求，在今年已丰富产品期限和类型的基础上，将建立报价商动态管理机制，扩充互换通报价商队伍，并调整互换通每日交易净限额。香港金管局总裁余伟文表示，除了南向通扩容之外，30 年期利率互换合约上周已在“互换通”上线，未来数月内将推出以贷款市场报价利率（LPR）作参考利率的合约。余伟文表示，金管局将很快进一步扩展离岸回购业务，

以支援再质押和跨货币回购。

【中国外汇交易中心总裁张漪：人民币债券在国际金融市场的竞争力进一步扩大】7月8日，中国外汇交易中心总裁张漪在“债券通周年论坛 2025”上表示，在央行、香港金管局等监管部门的大力推动下，人民币债券在国际金融市场的竞争力进一步扩大。债券通推出以来，境外机构投资中国债券的规模从不到1万亿元上升到最高4.5万亿元。人民币债券相继纳入全球三大国际债券指数，也标志着国际投资者对人民币债券市场发展的认可。

【央行上海总部荣艺华：835家境外机构投资者通过债券通进入内地银行间债市】7月8日，央行上海总部金融市场部主任兼国际部主任荣艺华在“债券通周年论坛 2025”上表示，在总行部署下，多措并举推动内地债券市场对外开放，不断优化境外机构投资者入市备案流程，推出多项便利化举措。截至今年5月，共有近80个国家和地区的1169家境外机构投资者进入内地银行间债市，其中债券通渠道下有835家境外机构投资者。

【央行江会芬：正在积极研究推进债券市场对外开放的其他措施】央行金融市场司副司长江会芬7月8日在“债券通周年论坛 2025”上发言称，央行将继续按照党中央国务院部署，坚定不移扩大中国金融市场高水平对外开放，目前正积极研究推进债券市场对外开放的其他措施：一是深化拓展境内外金融市场联通合作，进一步推动人民币债券成为全球高质量流动性资产。二是提升跨境投融资的便利化水平，推动建立面向境外投资者的一站式开户平台，与财税部门共同推动明确面向境外投资者的后续免税安排。三是丰富离岸人民币金融市场的产品体系，提升市场流动性，推动在岸与离岸人民币市场形成良性循环。

(二) 国际要闻

【特朗普称8月1日起实施对等关税、不会再推迟，警告欧盟征税函将至】当地时间7月8日，美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发文表示，根据7日发给各国的信函，以及接下来一段时间内将要发送的信函，关税将于2025年8月1日开始实施，“该日期没有变化，以后也不会改变”。特朗普以上表态意味着，即使是争取在8月1日前和美国达成原则性协议的欧盟，也有面临更高关税的危险。特朗普自认为，本来可以在贸易问题上更加强硬。他本周二说，在某些关税函里，通知对方的税率将为60%、70%，并将对作为金砖国家的印度加征10%关税。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转跌】 7月8日，WTI 8月原油期货收涨0.59%，报68.33美元/桶；布伦特9月原油期货收涨0.82%，报70.15美元/桶；COMEX黄金期货跌0.96%，报3310.80美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌1.88%至3.349美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月8日，央行以固定利率、数量招标方式开展了690亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量690亿元，中标量690亿元。Wind数据显示，当日有1310亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金620亿元。

（二）资金利率

7月8日，资金面依旧宽松，当日DR001上行0.01bp至1.315%，DR007下行0.25bp至1.464%。

| 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 | 1.370 | 0.54 |
| | R007 | 1.506 | 0.58 |
| | DR001 | 1.315 | 0.01 |
| | DR007 | 1.464 | -0.25 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.312 | 0.00 |
| | Shibor:1W | 1.455 | -0.30 |
| | Shibor:2W | 1.500 | 0.60 |
| | Shibor:1M | 1.546 | -1.10 |
| | Shibor:3M | 1.570 | -0.90 |
| | Shibor:6M | 1.597 | -0.30 |
| | Shibor:9M | 1.609 | -0.30 |
| | Shibor:1Y | 1.612 | -0.40 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 1.370 | 1.00 |
| | FR007 | 1.510 | 1.00 |
| | 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8日，受股债跷跷板效应压制，债市整体震荡走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行0.30bp至1.6430%，10年期国开债活跃券250210收益率上行0.55bp至1.7220%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 250008 | 1.3550 | 1.00 |
| | 3Y | 250010 | 1.3850 | 0.75 |
| | 5Y | 250003 | 1.4810 | 0.85 |
| | 7Y | 250007 | 1.5775 | 0.75 |
| | 10Y | 250011 | 1.6430 | 0.30 |
| | 30Y | 2500002 | 1.8600 | 0.50 |
| 国开债 | 1Y | 250206 | 1.4600 | 1.25 |
| | 3Y | 230208 | 1.5710 | 1.10 |
| | 5Y | 250203 | 1.5900 | 1.00 |
| | 7Y | 220205 | 1.7030 | 0.80 |
| | 10Y | 250210 | 1.7220 | 0.55 |

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4) | 2Y | 50 | 1.4625 | 2.83 | 4.58 |
| 25国开08(增6) | 5Y | 110 | 1.5292 | 2.68 | 3.68 |
| 25国开15(增5) | 10Y | 200 | 1.6604 | 2.81 | 11.33 |
| 25农发清发12(增发11) | 2Y | 30 | 1.4963 | 4.54 | 10.25 |
| 25农发清发09(增发9) | 2Y | 20 | 1.6225 | 2.87 | 16.67 |

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月8日,7只城投债成交价格偏离幅度超10%,为“H0阳城04”跌超20%，“H0中骏02”跌超16%；“19中信07”涨超12%，“21嘉投01”涨超14%，“23三峡K2”涨超18%，“H1碧地01”涨超130%，“H1碧地03”涨超475%。

2. 信用债事件

- **世茂建设**：公司公告，公司累计逾期债券本息共计13.2亿元，单笔逾期金额超过0.1亿元有息债务约471.7亿元。
- **时代中国控股**：公司公告，境外债重组已获大多数计划债权人批准。
- **旭辉集团**：公司公告，截止7月2日，公司及子公司债务逾期规模合计10.19亿元。
- **当代科技**：公司公告，公司法定代表人近期存在被执行记录，执行标的1.66亿元。
- **伊利股份**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25伊利实业SCP011(科创债)”。
- **济南轨道交通**：惠誉因公司选择不再参与评级流程，撤销济南轨道交通“A-”长期本外币发行人主体评级。
- **内江高新投资**：大公国际香港出于商业原因，撤销内江高新投资“g.BBB”评级。
- **华讯方舟**：公司公告，子公司成都华讯破产清算案二债会将于7月22日召开，会议主要内容包括表决财产变价方案和破产财产分配方案。
- **桐城建投**：公司公告，公司被判向安庆第一建筑安装工程公司给付工程款2913万元及逾期利息。
- **汇景控股**：公司公告，集团预计2024年度可能录得亏绌总额约3.35亿元，同比盈转亏。

(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8日，A股单边上行，沪指接近3500点，市场近4300股上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.70%、1.47%、2.39%，全天成交额1.47万亿元。当日申万一级行业大多上涨，仅公用事业与银行小幅收跌，上涨行业中，通信、电力设备、电子、建筑材料涨超2%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】7月8日，转债市场跟随权益市场有所上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.77%、0.73%、0.81%。当日，转债市场成交额768.82亿元，

较前一交易日放量 45.61 亿元。转债市场个券多数上涨，467 支转债中，415 支收涨，44 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，景 23 转债涨超 10%，双良转债涨超 7%；下跌个券中，伟隆转债跌逾 8%，新港转债跌逾 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 |
| 景23转债 | 10.70 | 10.01 | 电子 | 伟隆转债 | -8.07 | -2.09 | 机械设备 |
| 双良转债 | 7.02 | 9.93 | 电力设备 | 新港转债 | -5.56 | 10.01 | 公用事业 |
| 科蓝转债 | 6.83 | 9.87 | 计算机 | 金陵转债 | -4.92 | -7.37 | 轻工制造 |
| 福蓉转债 | 6.71 | 9.97 | 电子 | 应急转债 | -4.83 | -5.34 | 国防军工 |
| 濮耐转债 | 6.06 | 10.04 | 建筑材料 | 惠城转债 | -4.80 | 3.22 | 环保 |

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7月9日），广核转债开启网上申购。
- 7月8日，蓝帆转债公告将转股价格由 12.5 元/股下修至 12.00 元/股。
- 7月8日，伟隆转债公告将提前赎回；联得转债、永安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8日，2年期美债收益率保持在 3.90% 不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，10年期美债收益率上行 2bp 至 4.42%。

| | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y | 3.90 | 0.00 |
| 3Y | 3.86 | 1.00 |
| 5Y | 3.99 | 3.00 |
| 7Y | 4.18 | 2.00 |
| 10Y | 4.42 | 2.00 |

数据来源：iFinD，东方金诚

7月8日，2/10年期美债收益率利差扩大 2bp 至 52bp；5/30年期美债收益率收窄 1bp 至 95bp。

7月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.35%不变。

2. 欧债市场

7月8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3bp至2.64%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、4bp、4bp和5bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 2.64 | 3.00 |
| | 法国 | 3.36 | 4.00 |
| | 意大利 | 3.56 | 4.00 |
| | 西班牙 | 3.30 | 4.00 |
| | 英国 | 4.63 | 5.00 |

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8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 | 3.5 | 中国政府海外债券 | CHINA 9 01/15/2096 | 1.0 | 2096-1-15 | 5.9 | -9.6 |
| | 3.2 | RKPF海外2016 A 有限公司 | ROADKG 7.95 PERP | 3.0 | 永续债 | 47.9 | -7.1 |
| | 3.0 | 翔宇投资英属维尔 京群岛有限公司 | HUAHK 5 04/28/25 | 3.0 | 2025-4-28 | 5.0 | 2.9 |
| | 2.9 | 龙湖集团 | LNGFOR 3 ¾ 04/13/27 | 2.5 | 2027-4-13 | 17.8 | -12.1 |
| | 2.8 | 龙湖集团 | LNGFOR 4 ½ 01/16/28 | 5.0 | 2028-1-16 | 17.5 | -13.6 |
| | 2.6 | 盈迪半导体 | INDI 4 ½ 11/15/27 | 1.6 | 2027-11-15 | 2.5 | -20.7 |
| | 2.6 | 华住酒店集团 | HTHT 3 05/01/26 | 5.0 | 2026-5-1 | -5.3 | 6.2 |
| | 2.2 | 瑞安地产 | SHUION 5 ¾ 11/12/23 | 5.0 | 2023-11-12 | 62.3 | 1.4 |
| | 2.2 | 中国政府海外债券 | CHINA 4 10/19/48 | 5.0 | 2048-10-19 | 4.8 | -5.4 |
| | 2.1 | 龙湖集团 | LNGFOR 3.85 01/13/32 | 4.0 | 2032-1-13 | 14.1 | -13.1 |
| 单日跌幅前 10 | -0.8 | 建业地产 | CENCHI 7 ¾ 05/24/24 | 3.0 | 2024-5-24 | 1356.8 | -1.3 |
| | -1.0 | 华夏幸福开曼投资 有限公司 | CHFOTN 2 ½ 01/31/31 | 1.4 | 2031-1-31 | 227.6 | -1.4 |
| | -1.1 | 拼多多 | PDD 0 10/01/24 | 2.3 | 2024-10-1 | 5.1 | -5.7 |
| | -1.2 | 中国宏桥 | HONGQI 5 ¾ 01/25/26 | 3.0 | 2026-1-25 | 541.5 | -2.0 |
| | -1.6 | 花样年控股 | FTHDGR 15 12/18/21 | 2.9 | 2021-12-18 | 260.3 | -2.4 |
| | -2.5 | RKPF海外2019 A 有限公司 | ROADKG 6.7 09/30/24 | 3.6 | 2024-9-30 | 94.1 | -18.1 |
| | -3.1 | 中骏集团控股 | CHINSC 5.95 09/29/24 | 4.5 | 2024-9-29 | 337.3 | -1.2 |
| | -3.5 | 路劲基建海外金融 2017(A)有限公司 | ROADKG 7 PERP | 3.0 | 永续债 | 54.9 | -8.3 |
| | -4.4 | 富庆投资管理有限 公司 | PINGRE 3 ¾ 06/23/25 | 5.0 | 2025-6-23 | 27.2 | -17.5 |
| -5.2 | 爱奇艺 | IQ 6 ½ 03/15/28 | 6.0 | 2028-3-15 | 10.6 | -1.4 | |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理