

6月CPI同比由降转涨；资金面延续宽松格局，债市偏弱震荡

【内容摘要】7月9日，资金面延续宽松格局；债市偏弱震荡；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍下行，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

【“十四五”我国经济增量预计超35万亿元】7月9日，国务院新闻办公室在北京举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会的首场发布会。国家发展改革委主任郑栅洁表示，“十四五”以来，我国经济总量连续跨越110万亿元、120万亿元、130万亿元，今年预计达到140万亿元左右；增量预计超过35万亿元，相当于经济大省广东、江苏、山东经济总量的总和，也超过了世界排名第三国家的经济总量。中国对世界经济增长的贡献率保持在30%左右，是世界经济增长的主要贡献者。前4年，我国经济增速平均在5.5%。

【6月CPI同比由降转涨，核心CPI创近14个月以来新高】国家统计局7月9日发布数据显示，6月CPI同比由上月下降转为上涨0.1%，环比下降0.1%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比继续回升，上涨0.7%，创近14个月以来新高。6月PPI环比下降0.4%，同比下降3.6%。专家表示，6月CPI同比由降转涨，得益于扩内需、促消费政策持续显效。下阶段，应继续发挥宏观政策组合效应，促进供求关系改善，推动价格合理回升。

【稳就业政策支持加码，扩大稳岗扩岗专项贷款支持范围】国务院办公厅日前印发《关于进一步加大稳就业政策支持力度的通知》，从支持企业稳定就业岗位、激励企业扩岗吸纳就业、做好技能培训提升就业能力、优化就业服务促进匹配、强化就业援助兜牢底线、开展就业监测防范风险、切实加强组织保障7个方面提出政策举措。《通知》明确，支持企业稳定就业岗位。扩大稳岗扩岗专项贷款支持范围，深化政银合作，优化业务流程，进一步提升贷款便利程度。提高相关企业失业保险稳岗返还比例，中小微企业返还比例由不超过企业及其职工上年度实际缴纳失业保险费的60%最高提至不超过90%，大型企业返还比例由不超过30%最高提至不超过50%。

【中央政府将在澳门发行人民币国债】财政部和澳门特别行政区政府 7 月 9 日公告，中央政府将于 7 月 16 日在澳门发行 60 亿元人民币国债。中央政府持续在澳门发行人民币国债，彰显了对特区政府加快培育债券市场等新金融业态，推动经济适度多元的支持。此次发行是中央政府连续第四年在澳门发行人民币国债，单次发行规模稳步增加，有利于进一步完善常态化发行机制，为投资者提供安全稳健的投资选择，对完善澳门债券市场基础设施，进一步优化投资者结构以及加快推进与国际市场对接发挥积极作用。

(二) 国际要闻

【特朗普征税函第二波直击八国，征巴西关税 50%迄今最高】当地时间 7 月 9 日，特朗普在社交媒体平台上发布了致文莱、阿尔及利亚、摩尔多瓦、伊拉克、菲律宾和利比亚的信件。特朗普表示，美国将自 2025 年 8 月 1 日起对文莱和摩尔多瓦的产品征收 25% 的关税，对阿尔及利亚、伊拉克及利比亚的产品征收 30% 关税，对菲律宾的产品征收 20% 关税。此后，特朗普公布发给斯里兰卡的征税函，称将 8 月 1 日起对斯里兰卡的产品征收 30% 的关税。同日，特朗普继续发布了致巴西有关加征关税的信函，表示将自 2025 年 8 月 1 日起对所有巴西产品征收 50% 的关税，超特朗普 4 月 2 日公布的对巴西对等关税水平 10%。特朗普称，50% 的新关税部分源于巴西起诉其前总统博索纳罗，他呼吁巴西政府撤销对博索纳罗企图政变的指控。特朗普还提到，高关税源于美国与巴西“非常不公平的贸易关系”，称巴西的贸易政策导致了“对美国不可持续的贸易逆差”。

【美联储纪要：多数官员认为关税或持续推高通胀，少数官员愿意下次会议考虑降息】7 月 9 日，美联储公布 6 月会议纪要。纪要显示，虽然一些与会者指出，关税将导致物价一次性上涨，不会影响长期通胀预期，但大多数与会者认为，关税可能对通胀产生更持久的影响。6 月会议纪要显示，政策制定者指出，对于关税对通胀潜在影响的时间、规模和持续性存在“相当大的不确定性”。由于关税在经济中的传导路径及贸易谈判的不同结果，官员们对其通胀影响持不同观点。那些认为今年稍后适合降息的官员认为，劳动力市场走弱或关税导致的轻微且短暂的通胀压力，可以成为降息的依据。但也有相当一部分官员们认为，即使不考虑未来几个月关税影响加剧，当前通胀仍未朝美联储 2% 的目标取得足够进展，不足以支持降息。纪要显示，多数官员更担忧通胀风险，而非经济增长放缓。会议纪要还暗示，无论是主张降息还是维持现状的美联储官员，都认为当前利率水平可能并未明显高于中性利率，即既不刺激也不抑制经济增长的利率。这意味着，即使官员们在未见重大经济恶化的情况下恢复降息，他们也可能只会

进行有限次数的小幅调整。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格跌幅扩大】7月9日，WTI 8月原油期货收涨0.03%，报68.35美元/桶；布伦特9月原油期货收涨0.06%，报70.19美元/桶；COMEX黄金期货涨0.18%，报3322.80美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌4.27%至3.206美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月9日，央行以固定利率、数量招标方式开展了755亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量755亿元，中标量755亿元。Wind数据显示，当日有985亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金230亿元。

（二）资金利率

7月9日，资金面延续宽松格局。当日DR001上行0.24bp至1.317%，DR007上行1.32bp至1.477%。

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	1.376	0.57
	R007	1.504	-0.18
	DR001	1.317	0.24
	DR007	1.477	1.32
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.313	0.10
	Shibor:1W	1.464	0.90
	Shibor:2W	1.495	-0.50
	Shibor:1M	1.539	-0.70
	Shibor:3M	1.562	-0.80
	Shibor:6M	1.593	-0.40
	Shibor:9M	1.607	-0.20
	Shibor:1Y	1.613	0.10
回购定盘利率	FR001	1.380	1.00
	FR007	1.510	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9日，受股市强势以及6月CPI数据好于预期影响，债市早盘承压延续弱势，但午后股市走弱，加之资金面宽松，债市小幅回暖。全天看债市偏弱震荡，截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行0.20bp至1.6450%，10年期国开债活跃券250210收益率上行0.20bp至1.7240%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3600	0.50
	3Y	250010	1.3920	0.70
	5Y	250003	1.4875	0.65
	7Y	250007	1.5800	0.25
	10Y	250011	1.6450	0.20
	30Y	2500002	1.8600	0.00
国开债	1Y	250206	1.4750	1.50
	3Y	230203	1.5750	0.50
	5Y	250203	1.5975	0.75
	7Y	220210	1.7100	0.50
	10Y	250210	1.7240	0.20

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21(增8)	1.074Y	150	1.3695	2.42	2.81
25农发09(增9)	3Y	20	1.6524	5.06	4.64
25农发20(增8)	10Y	160	1.7389	3.72	1.9

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月9日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地04”跌超22%；“H1碧地03”涨超21%。

2. 信用债事件

- **华电江苏能源**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“25华电江苏SCP019”。
- **三一集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25三一MTN002(科创债)”。
- **深汕投资**：中证鹏元公告，因“22深汕投资MTN001”信用增进安排调整为无担保，将“22深汕投资MTN001”信用等级从AAA下调至AA+，公司主体信用等级维持AA+，展望稳定。
- **绿景中国地产**：公司公告，清盘呈请聆讯延期至8月4日。
- **富通集团**：公司公告，为有效保全光通信板块核心资产价值，拟对核心子公司启动有序破产重整程序。杭州富通通信技术股份等4家子公司已向法院申请破产重整。
- **环旭电子**：公司公告，6月合并营收为45.87亿元，同比减少1.23%；上半年合并营业收入272.14亿元，同比减少0.63%。
- **远洋集团**：公司公告，上半年累计合约销售额约134亿元，同比降约27%。
- **新城发展**：公司公告，上半年销售金额约103.30亿元，同比减少56.14%。

(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9日，A股冲高回落，沪指3500点得而复失，银行股延续强势，上证指数、深证成指分别收跌0.13%、0.06%，创业板指收涨0.16%，全天成交额1.53万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，传媒涨超1%，农林牧渔涨超0.5%；下跌行业中，有色金属跌逾2%，基础化工、电子、国防军工、家用电器跌逾0.5%。

【转债市场主要指数集体跟跌】7月9日，转债市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.25%、0.28%、0.18%。当日转债市场成交额693.71亿元，较前一交易日缩量75.11亿元。转债市场个券多数下跌，467支转债中，111支收涨，347支下跌，9支持平。当日上涨个券中，惠城转债涨超12%，塞力转债、松霖转债涨超7%；下跌个券中，中旗转债跌逾6%，泉峰转债、盟升转债跌逾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
惠城转债	12.71	12.08	环保	中旗转债	-6.19	-6.39	建筑材料
塞力转债	7.36	9.86	医药生物	泉峰转债	-5.45	-4.89	汽车
松霖转债	7.02	0.63	轻工制造	盟升转债	-5.18	-6.61	国防军工
志邦转债	5.14	10.01	轻工制造	天源转债	-4.40	-3.78	环保
豪美转债	2.66	1.65	有色金属	振华转债	-4.08	-2.28	基础化工

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (7月10日), 华辰转债、路维转债上市。
- 7月9日, 泉峰转债公告将提前赎回; 松霖转债公告不提前赎回, 且未来3个月内 (2025年7月9日至2025年10月8日), 若再次触发强赎条款, 亦不选择提前赎回; 豪美转债公告不提前赎回, 且未来6个月内 (2025年7月9日至2026年1月8日), 若再次触发强赎条款, 亦不选择提前赎回; 锋工转债、测绘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9日, 各期限美债收益率普遍下行。其中, 2年期美债收益率下行4bp至3.86%, 10年期美债收益率下行8bp至4.34%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.86	-4.00
3Y	3.80	-6.00
5Y	3.92	-7.00
7Y	4.11	-7.00
10Y	4.34	-8.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月9日, 2/10年期美债收益率利差收窄4bp至48bp; 5/30年期美债收益率保持在95bp不变。

7月9日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行2bp至2.33%。

2. 欧债市场

7月9日，法国10年期国债收益率保持不变，其余主要欧洲经济体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1bp至2.63%，意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、2bp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	2.63	-1.00
	法国	3.36	0.00
	意大利	3.55	-1.00
	西班牙	3.28	-2.00
	英国	4.60	-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9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	5.9	新湖(BVI) 2018控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	12.3	-0.5
	4.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-1.2	-5.2
	2.0	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-3.6	-15.0
	1.9	时代中国控股	TPHL 5.55 06/04/24	5.0	2024-6-4	396.4	-3.8
	1.7	广州农商银行	GZHRCB 5.9 PERP	14.3	永续债	7.8	1.6
	1.5	瀚瑞海外投资有限公司	HRINT 4 ½ 04/26/25	0.8	2025-4-26	6.2	0.4
	1.5	瀚瑞海外投资有限公司	HRINT 3.8 04/27/25	0.4	2025-4-27	6.2	0.4
	1.5	融创中国	HRINT 3.8 04/27/25	1.2	2025-4-27	6.2	0.4
	1.2	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 5.2 09/08/25	0.6	2025-9-8	6.9	1.2
	1.0	中国恒大	EVERRE 8 ¾ 06/28/25	46.8	2025-6-28	237.7	-1.0
单日跌幅 前10	-2.3	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.6	2024-7-20	41.6	-11.2
	-2.4	蔚来汽车	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	118.1	-22.0
	-2.4	雅居乐集团	AGILE 8 ¾ PERP	7.0	永续债	5.1	-5.7
	-2.4	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	541.5	-2.0
	-2.6	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	17.2	-5.5
	-2.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	3.1	2024-4-12	47.1	-10.3
	-2.7	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	9.0	-11.0
	-2.9	雅居乐集团	AGILE 7 ¾ PERP	2.0	#N/A	53.8	-12.2
	-3.5	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	19.1	-5.8
	-4.6	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	143.1	-24.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理