

债市早报

资金面边际收敛；多重利空影响下，债市明显走弱

【内容摘要】7月10日，资金面边际收敛，主要回购利率均小幅上行；多重利空影响下，债市明显走弱；转债市场跟随权益市场有所上行，转债市场个券多数上涨；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

【上交所面向投资端机构召开科创板“1+6”政策宣介会】据证券时报，近日，上海证券交易所面向资本市场投资端组织召开科创板改革“1+6”政策专题宣介会，包括公募基金、证券公司、保险资管、银行理财子等在内的三十余家市场机构代表近百人参会。下一步，上交所将全方位多层次加强与市场主体的沟通交流和政策宣贯，凝聚市场共识，继续推动科创板各项改革措施走深走实，加快构建更有利于支持创新发展的资本市场生态，为培育新质生产力、推动高质量发展提供强有力的支持。

【国家发改委：以“两重”“两新”资金为抓手，加大新型城镇化重点领域投入】近日，国家发展改革委城市和小城镇改革发展中心表示，锚定到2035年基本实现新型城镇化目标，要顺应规律、把握趋势，紧抓城镇化动力仍然较强的关键时期，高质量推进新型城镇化四大行动，为中国式现代化提供有力支撑。其中，要以“两重”“两新”资金使用为抓手，加大新型城镇化重点领域投入。

（二）国际要闻

【美联储理事沃勒：可以考虑7月降息】7月10日，美联储理事沃勒重申，他认为当前的联邦基金利率过于具有限制性，并表示可能在本月底的美联储会议上就会支持降息。他指出，尽管这一观点在美联储内部属于少数派，但并非出于政治动机。他表示，“自2023年11月以来，我一直主张下调政策利率，前提是通胀持续回落。关税将导致一次性价格上升，但不会引发持续性通胀。当前的政策利率仍然相当具有限制性，我们可以下调它”。需要说明的是，沃

勒是美联储当红理事，也是美国总统特朗普考虑提名为下一任美联储主席的候选人之一。特朗普此前曾多次呼吁美联储降息。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格转涨】7月10日，WTI 8月原油期货收跌2.19%，报66.88美元/桶；布伦特9月原油期货收跌2.2%，报68.64美元/桶；COMEX黄金期货涨0.38%，报3333.67美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨4.96%至3.365美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月10日，央行以固定利率、数量招标方式开展了900亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量900亿元，中标量900亿元。Wind数据显示，当日有572亿元逆回购到期，因此单日净投放资金328亿元。

（二）资金利率

7月10日，资金面边际收敛，主要回购利率均小幅上行。当日DR001上行0.56bp至1.323%，DR007上行1.78bp至1.495%。

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	1.387	1.09
	R007	1.521	1.68
	DR001	1.323	0.56
	DR007	1.495	1.78
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	0.30
	Shibor:1W	1.474	1.00
	Shibor:2W	1.498	0.30
	Shibor:1M	1.538	-0.10
	Shibor:3M	1.559	-0.30
	Shibor:6M	1.589	-0.40
	Shibor:9M	1.608	0.10
	Shibor:1Y	1.613	0.00
回购定盘利率	FR001	1.400	2.00
	FR007	1.530	2.00
	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10日，受股市持续向好、资金面边际收敛，以及有传闻称河北省指导农商行压降债券投资占比等利空因素影响，债市明显走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行1.45bp至1.6595%，10年期国开债活跃券250210收益率上行1.40bp至1.7380%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3725	1.25
	3Y	250010	1.4085	1.65
	5Y	250003	1.5075	2.00
	7Y	250007	1.5995	1.95
	10Y	250011	1.6595	1.45
	30Y	2500002	1.8760	1.60
国开债	1Y	250206	1.4850	1.00
	3Y	230208	1.5965	1.65
	5Y	250203	1.6149	1.74
	7Y	220210	1.7275	1.75
	10Y	250210	1.7380	1.40

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02	185D	20	1.3908	2.97	2.17
25国开清发02(增发19)	3Y	80	1.537	2.23	8.31
25国开清发04(增发19)	7Y	20	1.655	4.5	10
25进出13	3Y	40	-	4.22	1.29
25国开06(增20)	1Y	60	1.3838	2.92	1.79
25国开08(增7)	5Y	110	1.5564	2.71	3.83
25国开15(增6)	10Y	210	1.679	2.74	13.22

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

7月10日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地02”跌超34%；“23亦庄06”涨超11%。

7月10日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“20泗阳佳鼎债”跌超18%。

2. 信用债事件

- **龙光集团**：公司公告，21笔境内债券重组方案全部通过，包括全额转换特定资产、资产抵债、现金回购、股票等重组方案选项。
- **蓝创建设**：山东证监局披露，因债券非市场化发行对蓝创建设及相关责任人出具警示函。
- **西安曲文投**：公司公告，因为借款担保被列为失信被执行人，目前双方正积极协商债务重组事宜。
- **江苏南通三建**：公司公告，截止3月末，公司有息债务逾期金额合计74.16亿元，占2024年净资产的-2736.53%。
- **射阳沿海投资**：中证鹏元公告，射阳沿海投资子公司被列为被执行人，执行标的金额为1.03亿元。
- **北京远洋控股**：公司公告，“18远洋01”拟于7月14日进行分期偿还本金，本次偿还比例为0.23%。
- **东营财金投资**：公司公告，拟将“23东营财金MTN001”票息下调375BP至1%，回售申请自7月11日起。
- **郑煤集团**：大公国际将郑煤集团主体及“15郑煤MTN001”信用等级由BB+下调至BB，评级展望维持负面。
- **长城军工**：公司公告，预计上半年净利润亏损2500万元至2950万元，扣除非经常性损益的亏损3500万元至4100万元，亏损系本年度部分订单尚未落实，公司研发费用同比增长。
- **金科股份**：公司公告，26.28亿元全部重整投资款已到账，公司将有序推进包括信托计划设立、偿债资源兑付、股份转增登记等事宜。

(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10日，A股震荡攀升，大金融领涨，地产股掀涨停潮，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.48%、0.47%、0.22%，全天成交额1.52万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，房地产涨超3%，石油石化、钢铁、非银金融、煤炭涨超1%；下跌行业中，汽车、传媒跌逾0.5%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 7月10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0.40%、0.40%、0.45%。当日，转债市场成交额683.77亿元，较前一交易日缩量9.94亿元。转债市场个券多数上涨，469支转债中，338支收涨，123支下跌，8支持平。当日上涨个券中，新上市华辰转债涨停57.3%，路维转债涨超34%，存量个券中塞力转债涨超15%；下跌个券中，中旗转债跌逾7%，联得转债跌逾6%。

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
华辰转债	57.30	-0.90	电力设备	中旗转债	-7.14	-6.90	建筑材料
路维转债	34.74	-0.06	电子	联得转债	-6.33	3.67	电子
塞力转债	15.58	10.01	医药生物	中宠转2	-5.99	-5.68	农林牧渔
飞鹿转债	7.18	7.39	基础化工	天源转债	-5.50	-6.96	环保
恒帅转债	6.11	-1.25	汽车	新港转债	-4.73	-10.04	公用事业

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

■ 7月10日，志特转债公告将提前赎回；洪城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10日，2年期美债收益率保持在3.86%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1bp至4.35%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.86	0.00
3Y	3.82	2.00
5Y	3.93	1.00
7Y	4.12	1.00
10Y	4.35	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月10日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至49bp; 5/30年期美债收益率收窄2bp至93bp。

7月10日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.34%。

2. 欧债市场

7月10日, 英国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上行。其中, 德国10年期国债收益率上行3bp至2.66%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行4bp、4bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.66	3.00
	法国	3.40	4.00
	意大利	3.59	4.00
	西班牙	3.30	1.00
	英国	4.60	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10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	12.7	远洋地产宝财III有限公司	SINOCE 6.876 PERP	6.0	永续债	17.9	-13.3
	10.3	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	41.1	-30.1
	5.0	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	28.9	-9.3
	5.0	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-20.8	1.2
	4.8	远洋地产宝财II有限公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	27.9	-21.9
	3.9	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	29.4	-11.3
	3.7	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-4.6	1.7
	3.3	融创中国	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	37.6	-7.4
	3.3	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	24.0	-12.3
	3.1	碧桂园	COGARD 5 ⅝ 01/14/27	5.5	2027-1-14	25.1	-12.0
单日跌幅前10	-1.4	蔚来汽车	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	5856.6	-2.3
	-1.4	蔚来汽车	SUNAC 7.95 10/11/23	7.4	2023-10-11	580.5	-2.2
	-1.5	融创中国	SUNAC 7 ½ 02/01/24	6.2	2024-2-1	5.1	-5.7
	-1.8	中国农化(香港)峰桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	541.5	-2.0
	-2.0	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-6.0	-2.3
	-2.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¼ 12/16/24	0.3	2024-12-16	64.5	-7.9
	-2.6	禹洲集团	YUZHOU 8 ½ 09/22/22	1.2	2022-9-22	88.4	-4.4
	-3.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ⅝ 04/22/25	4.0	2025-4-22	59.9	-9.3
	-4.2	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5 ⅞ 07/03/26	6.0	2026-7-3	45.1	-10.7
-7.2	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 09/26/25	5.0	2025-9-26	61.0	-13.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理