

## 国常会研究做强国内大循环重点政策举措落实工作；债市窄幅震荡，收益率走势有所分化

**【内容摘要】**7月16日，资金面重回均衡，主要回购利率均下行；债市全天窄幅震荡，银行间主要利率债收益率走势有所分化；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；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

**【国常会：加快破解制约国内大循环堵点卡点】**国务院总理李强7月16日主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作，听取关于2024年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题初步整改情况的汇报，听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报，审议通过《国务院关于修改〈中华人民共和国外国人入境出境管理条例〉的决定（草案）》。会议指出，做强国内大循环是推动经济行稳致远的战略之举。要找准关键着力点，深入实施提振消费专项行动，系统清理制约居民消费的不合理限制，优化消费品以旧换新政策，顺应居民消费需求增加多元化供给，扩大新质生产力、新兴服务业等领域投资，把内需潜力充分释放出来，不断增强国内大循环内生动力。

**【王沪宁出席全方位扩大国内需求调研协商座谈会】**7月16日，全方位扩大国内需求调研协商座谈会在京召开，就有关民主党派中央、全国工商联和无党派人士开展的重点考察调研成果进行协商。全国政协主席王沪宁出席并讲话。他表示，中共十八大以来，以习近平同志为核心的党中央坚定实施扩大内需战略，加快培育完整内需体系，为经济高质量发展提供有力支撑。我们要深入学习领会习近平总书记关于全方位扩大国内需求的重要论述，把思想认识统一到中共中央对经济形势的分析判断和扩大内需的决策部署上来，以扩大消费为基础，发挥投资的关键作用，重视供给体系的提升，为构建新发展格局、推动高质量发展贡献智慧和力量。

**【全国担保行业首单债券借贷业务落地】**据中关村科技担保官微，7月16日，中关村发展集团旗下北京中关村科技融资担保有限公司作为出借人，与中信证券股份有限公司在深圳证券交易所成功完成全国担保行业首单债券借贷业务。此项业务是国有担保公司在严格做好风控

前提下，通过债券市场交易盘活存量金融资产，提升资本运营效率，实现国有资产保值增值，反哺担保主业，更好地服务实体经济的重要尝试。

## （二）国际要闻

**【关税效应仍未显现，美国 6 月 PPI 同比创近一年新低，环比持平】**7 月 16 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 6 月 PPI 同比 2.3%，显著低于预期值 2.5%，这是 2024 年 9 月以来的最低同比涨幅，前值从 2.6%上修至 2.7%；6 月 PPI 环比 0%，低于预期值 0.2%，前值从 0.1%上修至 0.3%。与此同时，美国 6 月核心 PPI 同比涨幅为 2.6%，创 2024 年 3 月以来最低纪录，低于预期值 2.7%，前值从 3%上修至 3.2%；6 月核心 PPI 环比 0%，低于预期值 0.2%，前值从 0.1%上修至 0.4%。其中，商品价格温和反弹，能源构成主要推动力。但与商品价格上行不同，6 月服务价格环比下降 0.1%，前值为上涨 0.4%。服务价格回落是此次 PPI 走弱的主要驱动。

**【报道称特朗普起草解雇鲍威尔信函，特朗普否认免职传闻但暗示正当理由可行】**7 月 16 日，媒体援引多名知情人士报道称，美国总统特朗普询问共和党议员们，他是否应该将美联储主席鲍威尔免职。特朗普周二在白宫椭圆形办公室会见众议院共和党议员时询问他们是否应该解雇鲍威尔，现场有人对此表示支持，其中几人称，特朗普暗示他将这么做。白宫内部消息人士向媒体透露，特朗普已在公开和私下场合开始“试探性”地提出“因由解职”的可能性，但白宫尚未正式构建法律依据。此后据媒体报道，知情人士透露，特朗普已经起草解雇美联储主席鲍威尔的信函。有两位知情人士称，在周二的会议上，特朗普曾展示了一封授权解雇鲍威尔的信函，但特朗普在周三否认曾拟定或出示该信。他表示，当晚在场的“几乎所有议员”都支持罢免鲍威尔。特朗普周三还对记者表示，他正在考虑提名其重要经济顾问凯文·哈塞特接替鲍威尔担任美联储主席。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格继续上涨】**7 月 16 日，WTI 8 月原油期货收跌 0.14 美元，跌幅 0.21%，报 66.38 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收报 68.52 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.53%，报 3354.50 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 1.43%至 3.556 美元/盎司。

## 二、资金面

## （一）公开市场操作

7月16日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了5201亿元7天逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量5201亿元，中标量5201亿元。Wind数据显示，当日有755亿元逆回购到期，因此单日净投放4446亿元。

## （二）资金利率

7月16日，在央行大额净投放下，资金面重回均衡，主要回购利率均下行。当日DR001下行6.11bp至1.469%，DR007下行4.05bp至1.529%。

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	1.513	-6.16
	R007	1.531	-5.66
	DR001	1.469	-6.11
	DR007	1.529	-4.05
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.466	-6.90
	Shibor:1W	1.504	-4.20
	Shibor:2W	1.559	-2.00
	Shibor:1M	1.540	-0.10
	Shibor:3M	1.559	0.00
	Shibor:6M	1.592	0.10
	Shibor:9M	1.612	-0.10
	Shibor:1Y	1.621	-0.20
	回购定盘利率	FR001	1.530
FR007		1.540	-6.00
FR014		1.550	-5.00

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16日，债市全天窄幅震荡，银行间主要利率债收益率走势有所分化，短端受资金面压力缓和提振下行，中长端则因政府债持续供给有所上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行0.40bp至1.6590%，10年期国开债活跃券250210收益率上行0.70bp至1.7350%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3550	-0.50
	3Y	250010	1.4075	0.00
	5Y	250003	1.5075	0.75
	7Y	250007	1.5999	0.64
	10Y	250011	1.6590	0.40
	30Y	2500002	1.8670	0.70
国开债	1Y	250206	1.4750	-0.50
	3Y	230208	1.5875	0.50
	5Y	250203	1.6050	0.70
	7Y	220205	1.7250	0.30
	10Y	250210	1.7350	0.70

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贴现国债43	91D	300	1.2069	3.44	2.43
25贴现国债42	182D	602.1	1.2654	2.29	1.67
25农发21(增9)	1.074Y	150	1.3684	2.72	10.97
25农发09(增10)	3Y	20	1.6534	5.41	5
25农发20(增9)	10Y	160	1.7526	3.18	5.18

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

7月16日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0 阳城 04”跌超33%; “H1 碧地 01”涨超16%。

### 2. 信用债事件

- **宁夏晟晏实业:** 公司公告, 子公司新增被列入失信被执行人及被限制高消费事项。
- **福建国资:** 公司公告, 公司子公司及孙公司涉4笔买卖合同纠纷, 涉诉标的合计约2.79亿元。
- **浙商资管:** 公司公告, 由于市场出现波动, 取消发行“25 浙商资产 SCP001”。
- **常德城投:** 惠誉确认常德城投“BBB-”长期本外币发行人评级, 展望维持“稳定”; 下调增信美元债券评级由“A+”至“A”。

- **扬州易盛德产投集团**：公司公告，根据公司长远发展规划安排，终止新世纪评级对公司主体信用评级及企业债券跟踪合作。
- **信达地产**：公司公告，公司计提资产减值准备 27.41 亿元，预计上半年净亏损 39 亿元至 35 亿元。
- **正荣地产控股**：公司公告，4 月至今新增逾期债务本金合计 6.47 亿元。
- **北京电子城高科技**：公司公告，公司预计上半年净亏损 1.9 亿元至 1.3 亿元。
- **延安新区投资**：公司公告，公司涉及重大仲裁案件，公司被裁决支付中建一局 8655 万元工程款。
- **中化岩土集团**：公司公告，上半年预计净利润为负，发生超过上年末净资产 10%的账面损失。
- **华润置地**：公司公告，6 月公司实现合同销售金额约 234.5 亿元，同比减少 26.7%；上半年销售额约 1103 亿元，同比减少 11.6%，经营性不动产租金收入 158.7 亿元，同比增长 12.1%。

### **(三) 可转债**

#### **1. 权益及转债指数**

**【权益市场三大股指集体收跌】** 7 月 16 日，A 股继续缩量窄振，医药股逆势走强，机器人概念持续活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.03%、0.22%、0.22%，全天成交额 1.44 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，社会服务、汽车行业涨超 1%；下跌行业中，钢铁行业跌逾 1%，其他行业振幅较小。

**【转债市场主要指数集体收涨】** 7 月 16 日，转债市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.38%、0.35%、0.45%。当日，转债市场成交额 743.08 亿元，较前一交易日放量 2.21 亿元。转债市场个券多数上涨，471 支转债中，390 支收涨，70 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，新上市甬矽转债涨超 27%，存量个券中亿田转债涨超 14%；下跌个券中联得转债跌逾 6%，惠城转债跌逾 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
甬矽转债	27.04	-0.04	电子	联得转债	-6.75	-0.98	电子
亿田转债	14.26	15.46	家用电器	惠城转债	-5.05	-7.20	环保
豪24转债	8.84	10.00	汽车	利民转债	-3.85	-3.96	基础化工
精锻转债	7.77	8.79	汽车	汇通转债	-3.44	-5.91	建筑装饰
银轮转债	5.35	7.34	汽车	景23转债	-2.60	-2.58	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 7月16日, 联得转债、北陆转债公告将提前赎回; 锋工转债公告不提前赎回, 且在未来3个月内(2025年7月17日至2025年10月16日), 若再次触发提前赎回条款, 亦不选择提前赎回; 聚隆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16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7bp至3.88%, 10年期美债收益率下行4bp至4.46%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.88	-7.00
3Y	3.86	-7.00
5Y	4.99	-6.00
7Y	4.21	-5.00
10Y	4.46	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

7月16日, 2/10年期美债收益率利差扩大3bp至58bp; 5/30年期美债收益率扩大6bp至102bp。

7月16日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.41%不变。

### 2. 欧债市场

7月16日, 英国10年期国债收益率上行2bp, 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3bp至2.69%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收

益率分别下行 3bp、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	2.69	-3.00
	法国	3.38	-3.00
	意大利	3.58	-2.00
	西班牙	3.29	-3.00
	英国	4.64	2.00

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 16 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	4.1	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	120.9	-30.6
	3.7	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	1739.8	-44.9
	3.3	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	16.2	-17.8
	3.2	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	76.6	-13.7
	3.0	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	115.7	-13.0
	2.8	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	975.0	-36.5
	2.5	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	81.0	-20.9
	2.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ½ 04/13/27	2.5	2027-4-13	20.1	-19.9
	2.1	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	117.1	-20.2
	2.0	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	117.9	-32.9
单日跌幅前 10	-2.2	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	82.6	-26.3
	-2.3	RKPF海外2020 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	73.5	-23.0
	-2.3	中骏集团控股	CHINSC 7 ½ 04/09/24	5.0	2024-4-9	5.1	-5.7
	-2.4	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	541.5	-2.0
	-2.5	平安不动产资本有限公司	PINGRE 2 ¾ 07/29/24	3.0	2024-7-29	19.2	-5.2
	-2.6	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.5	5.2
	-3.0	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-50.1	6.7
	-3.5	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ½ 07/23/29	5.0	2029-7-23	13.5	-14.0
	-4.2	雅居乐集团	AGILE 5 ½ 05/17/26	4.5	2026-5-17	118.2	-7.9
	-6.9	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¾ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.1	-7.2

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理