

资金面整体均衡；债市全天偏强震荡

【内容摘要】7月17日，资金面整体均衡，主要回购利率继续下行；债市全天偏强震荡，银行间主要利率债收益率涨跌幅度微弱；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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国家统计局：6月不包含在校生的16-24岁劳动力失业率14.5%，连续4个月下降】国家统计局7月17日公布6月份分年龄组失业率统计数据。6月，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为14.5%，较上月下降0.4个百分点；全国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为6.7%，较上月下降0.3个百分点；全国城镇不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为4.0%，较上月上升0.1个百分点。其中，全国城镇不包含在校生的16-24岁、25-29岁劳动力失业率已连续4个月下降。

【上半年农业农村经济发展势头良好】7月17日，国新办举行新闻发布会，介绍2025年上半年农业农村经济运行情况。农业农村部副部长麦尔丹·木盖提表示，今年以来，各级农业农村部门以学习运用“千万工程”经验为引领，全力以赴抓好粮食和重要农产品稳产保供，毫不松懈巩固拓展脱贫攻坚成果，统筹推进乡村产业发展、乡村建设和乡村治理，农业农村经济运行总体平稳、稳中向好，夏粮稳产丰收，农民稳步增收，农村稳定安宁。回顾今年上半年农业农村经济运行情况，麦尔丹·木盖提介绍，一是全年粮食生产基础较好，二是“菜篮子”产品供给充足，三是脱贫攻坚成果持续巩固拓展，四是农业科技装备条件持续改善，五是农民收入、农业投资和农村消费保持增长，六是宜居宜业和美乡村建设扎实推进，七是农村改革持续深化。

【首单数据资产赋能ABS在上交所发行】7月17日，首单数据资产赋能资产证券化产品——“天风中投保应收账款2期中小微企业融资支持资产支持专项计划（数据资产赋能）”在上海证券交易所成功发行。这标志着资本市场在激活数据要素价值、精准赋能实体经济，特别是破解中小微企业融资难方面取得重要创新突破。本次ABS产品发行规模为5.1亿元，底层资产是国企作为付款方的优质应收账款，创新的关键在于引入了中国投融资担保股份有限公司旗

下子公司中投保信裕的核心数据资产——“中投保信裕供应链金融平台业务数据”。上海数据交易所作为数据资产服务机构，为这份数据资产提供权威认证及数商专业服务。

【财政部、税务总局：调整超豪华小汽车消费税政策】7月17日，财政部、税务总局发布《关于调整超豪华小汽车消费税政策的公告》，调整超豪华小汽车零售环节消费税政策征收范围，并就二手超豪华小汽车不征收消费税等进行明确。《公告》明确，将征收范围由零售价格（不含增值税）130万元/辆调整为90万元/辆。新能源车型纳入征收范围，对纯电动、燃料电池等没有气缸容量（排气量）的超豪华小汽车仅在零售环节征收消费税；对纳税人销售二手超豪华小汽车，不征收消费税；上述规定自2025年7月20日起执行。

（二）国际要闻

【美国6月零售销售环比增长0.6%超预期】7月17日，美国商务部公布的数据显示，美国6月零售销售环比0.6%，预期值0.1%，前值-0.9%；6月零售销售（除汽车）环比上涨0.5%，预期值0.3%，前值-0.2%；6月零售销售（除汽车与汽油）环比上涨0.6%，预期值0.3%，前值0%。数据显示，在零售业的13个主要类别中，有10个类别实现了增长。其中，汽车销售在连续两个月下滑后出现攀升，成为推动整体增长的重要因素。这发生在关税生效之后，并非由于提前购买效应。这一增长表明消费者在关键商品上的支出依然强劲。此外，零售报告中唯一涵盖服务业的餐饮和酒吧消费也增长了0.6%。值得注意的是，直接计入GDP核算的“控制组”零售销售在6月份也环比增长了0.5%，使得该类别的销售额同比增长4.0%，进一步印证了消费支出的韧性。该指标排除了餐饮服务、汽车经销商、建材商店和加油站的销售额。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格转跌】7月17日，WTI 8月原油期货收涨1.22美元，涨幅1.84%，报67.60美元/桶；布伦特9月原油期货收涨1.08美元，涨幅1.58%，报69.60美元/桶；COMEX黄金期货收跌0.25%，报3338.7美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨0.04%至3.511美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月17日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4505亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量4505亿元，中标量4505亿元。Wind数据显示，当日有900亿元逆回购到期，因此单日净投放资金3605亿元。

（二）资金利率

7月17日，资金面整体均衡，主要回购利率继续下行。当日DR001下行0.54bp至1.464%，DR007下行0.68bp至1.522%。

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	1.512	-0.13
	R007	1.533	0.18
	DR001	1.464	-0.54
	DR007	1.522	-0.68
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.463	-0.30
	Shibor:1W	1.504	0.00
	Shibor:2W	1.553	-0.60
	Shibor:1M	1.539	-0.10
	Shibor:3M	1.557	-0.20
	Shibor:6M	1.592	0.00
	Shibor:9M	1.613	0.10
	Shibor:1Y	1.621	0.00
回购定盘利率	FR001	1.540	1.00
	FR007	1.540	0.00
	FR014	1.590	4.00

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17日，债市全天偏强震荡，银行间主要利率债收益率涨跌不一，幅度微弱。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1.6620%，10年期国开债活跃券250210收益率持平于1.7350%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259941	1.3500	-0.50
	3Y	250005	1.4090	0.15
	5Y	250003	1.5080	0.05
	7Y	250007	1.5975	-0.24
	10Y	250011	1.6620	0.30
	30Y	2500002	1.8820	-
国开债	1Y	250206	1.4750	0.00
	3Y	230208	1.5825	-0.50
	5Y	250203	1.6050	0.00
	7Y	220205	1.7250	0.00
	10Y	250210	1.7350	0.00

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国开清发02(增发20)	3Y	80	1.5368	3.55	1.95
25国开清发04(增发20)	7Y	20	1.6699	10.18	1.1
25国开06(增22)	1Y	60	1.3787	4.17	6.33
25国开08(增9)	5Y	110	1.5542	3.2	153.29
25国开15(增8)	10Y	210	1.6825	3.01	7.68

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月17日, 无信用债成交价格偏离幅度超10%。

2. 信用债事件

- **旭辉控股集团:** 公司公告, 未能按期偿付 CIF1HG 6 07/16/25, 票据于7月16日摘牌。
- **世茂集团:** 公司公告, 境外债务重组生效日期将为7月21日。
- **上海世茂股份:** 公司公告, 公司股东西藏世茂所持公司1.499亿股股份被冻结, 占公司总股本3.9962%。
- **中融新大:** 主承销公告, 中融新大重整计划并终止重整程序已进入执行阶段。

- **四川西南发展控股集团**：公司公告，终止中诚信国际对公司相关债项进行信用评级。
- **保利联合**：公司公告，公司及控股子公司新增 89 件诉讼、仲裁事项，涉案金额合计 2.205 亿元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 11.44%。
- **苏宁易购**：公司公告，要求万达立即支付股份回购款仲裁请求未获支持。
- **康美药业**：公司公告，公司与广州资管公司存在历史债务纠纷，成都康美对前述 4939.11 万元债务提供抵押担保，拟与广药集团签订和解协议，以 4350 万元清偿历史债务。
- **佳源创盛**：公司公告，公司及子公司新增 3 起金额超 5000 万的重大诉讼，涉案金额合计 8.97 亿元。

(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17日，A股继震荡走高，题材多点开花，算力产业链领涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.37%、1.43%、1.75%，全天成交额 1.56 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，国防军工、通信、电子涨超 2%；下跌行业中，银行、交通运输、环保等 6 个行业小幅收跌，跌幅均不超过 0.5%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 7月17日，转债市场跟随权益市场普涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.84%、0.75%、0.98%。当日，转债市场成交额 758.96 亿元，较前一交易日放量 15.88 亿元。转债市场个券多数上涨，467 支转债中，430 支收涨，29 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，聚隆转债涨停 20%，金现转债涨超 12%；下跌个券中，中宠转 2 跌逾 2%，濮耐转债、华宏转债跌逾 1%。

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
聚隆转债	20.00	20.01	基础化工	中宠转2	-2.39	-2.56	农林牧渔
金现转债	12.01	20.00	计算机	濮耐转债	-1.57	-3.16	建筑材料
京源转债	9.64	10.64	环保	华宏转债	-1.40	-6.39	环保
景23转债	8.96	7.41	电子	利民转债	-0.89	-1.89	基础化工
塞力转债	8.91	10.01	医药生物	力诺转债	-0.83	-1.46	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

■ 7月17日，中装转2公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

7月17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3bp至3.91%，10年期美债收益率上行1bp至4.47%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.91	3.00
3Y	3.89	3.00
5Y	4.01	2.00
7Y	4.22	1.00
10Y	4.47	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月17日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至56bp；5/30年期美债收益率收窄2bp至100bp。

7月17日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.43%。

2. 欧债市场

7月17日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率下行1bp至2.68%，法国、西班牙10年期国债收益率保持不变，意大利10年期国债收益率下行2bp，英国10年期国债收益率上行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.68	-1.00
	法国	3.38	0.00
	意大利	3.52	-2.00
	西班牙	3.30	0.00
	英国	4.67	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17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	2.0	常德经济建设投资集团有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.0	1.0
	1.8	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	410.6	0.4
	1.6	西安曲江文化产业投资(集团)	XIAQUJ 5 ½ 05/10/24	0.6	2024-5-10	5.0	1.6
	1.3	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	312484.0	0.0
	1.2	莆田市国有资产投资集团有限公司	PUTSTA 4.7 04/23/24	2.7	2024-4-23	5.5	1.2
	1.1	金科股份	JINKE 6.85 05/28/24	3.3	2024-5-28	694.6	-0.4
	1.1	上饶创新发展产业投资集团有限公司	SRCXFA 2 04/27/24	0.7	2024-4-27	7.2	1.3
	1.1	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	3.0	2024-6-26	92.1	-7.4
	0.9	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-4.1	3.0
	0.9	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	5.5	-2.1
单日跌幅前 10	-4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	18.0	-17.9
	-4.8	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	9.9	-9.9
	-4.8	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	5.1	-5.7
	-5.1	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	541.5	-2.0
	-5.1	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ⅝ 10/15/25	3.0	2025-10-15	96.6	-24.5
	-5.3	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	16.1	-17.5
	-5.5	雅居乐集团	AGILE 6.05 10/13/25	4.8	2025-10-13	145.4	-8.7
	-6.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	138.0	-34.6
	-6.6	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	124.8	-22.4
	-11.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	124.4	-34.7

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理