

## 深交所试点公司债券续发行和资产支持证券扩募业务；债市延续震荡走势

**【内容摘要】**7月18日，资金面整体略显缓和，主要回购利率继续下行；债市依旧以震荡为主，短券表现偏强，长端则较弱；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下行，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

**【全国政协召开上半年宏观经济形势分析座谈会】**全国政协7月18日召开2025年上半年宏观经济形势分析座谈会，中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁出席并讲话。他表示，今年以来，面对国际环境复杂多变、不稳定性不确定性增加的复杂局面，以习近平同志为核心的党中央加强对经济工作的全面领导，坚持稳中求进工作总基调，全面贯彻新发展理念，坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济顶住压力、迎难而上，实现经济运行总体平稳、稳中向好，社会信心持续提振，社会大局保持稳定。要深入学习贯彻习近平经济思想，深刻领悟“两个确立”的决定性意义、坚决做到“两个维护”，自觉把思想和行动统一到中共中央对经济形势的分析判断和对经济工作的决策部署上来，为以高质量发展全面推进中国式现代化广泛凝聚人心、凝聚共识、凝聚智慧、凝聚力量。

**【七部门鼓励外商再投资，短期资金调配将更便利】**国家发改委等七部门近日联合发布了《关于实施鼓励外商投资企业境内再投资若干措施的通知》，从强化项目服务保障、优化土地要素配置、简化再投资新设企业有关办理流程、便利外汇资金使用、畅通相关融资渠道、创新金融产品和服务、实施并落实支持政策等方面，多维度促进外资企业更好地在中国市场持续深耕、长期发展。国家发展改革委有关负责人指出，未来将结合当前外资企业再投资时关注的重点领域，研究出台新版《鼓励外商投资产业目录》，引导外资更多投向先进制造业、现代服务业、高新技术、节能环保等领域以及中西部和东北地区，形成更大力度吸引和利用外资工作合力。

**【债券回购质押券或取消冻结】**7月18日，“央行取消债券回购质押券冻结”的消息引发了市场“重启国债买卖”的猜想，短端国债收益率跳降了近1BP。根据央行公告，为加快发展多

层次债券市场，统一金融市场登记托管、清算结算规则制度，央行研究起草了《中国人民银行关于修改部分规章的决定（征求意见稿）》（简称《决定》），向社会公开征求意见。其中，“取消对债券回购的质押券进行冻结的规定”引起市场关注。业内人士称，一方面，取消对回购质押券的冻结是接轨成熟市场的做法；另一方面，便于央行在货币政策操作中更加灵活地管理流动性。

**【证监会：进一步提升资本市场会计信息披露质量】**7月18日，证监会发布《监管规则适用指引——会计类第5号》。据悉，为持续完善资本市场会计监管规则体系，推动资本市场经营主体提升会计信息披露质量，证监会对近期市场反映较多的会计实务问题进行梳理，研究起草了《会计类第5号》。

**【银行间市场经纪业务管理办法草案公开征求意见明确13项禁止性行为】**7月18日，中国人民银行就《银行间市场经纪业务管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，《办法》共26条，主要内容包括：明确经纪机构类型和执业范围。明确经纪机构入市和风险隔离要求。强化对客户的资质管理要求。强化信息披露和通讯工具使用要求。明确禁止性行为。完善监管要求和罚则。经纪机构进入银行间市场展业，需向人民银行报告。证券公司等非专门从事经纪业务的机构，需设立独立的经纪业务部门，经纪业务与自营业务要严格隔离。以强化撮合规范性、报价真实性、营销适当性、信息披露规范性为重点，列举十三项禁止性行为，严厉禁止经纪机构自持头寸参与交易、为不符合条件客户提供服务、利用信息优势获取不当收益和帮助委托人规避监管等。

**【央行征求意见：对《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》规章进行修改】**7月18日，央行发布消息，为加快发展多层次债券市场，统一金融市场登记托管、清算结算规则制度，央行研究起草了《中国人民银行关于修改部分规章的决定（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《决定》主要包括以下内容：一是明确上海清算所是债券登记托管结算机构的法定地位。二是为便于公开市场买卖国债等货币政策操作和促进债券市场高水平对外开放，取消对债券回购的质押券进行冻结的规定。三是根据现行实践，修改金融债券信息披露管理的有关规定。

**【深交所：试点公司债券续发行和资产支持证券扩募业务】**7月18日，深交所发布关于试点公司债券续发行和资产支持证券扩募业务有关事项的通知。通知提到，本通知所称公司债券续发行，是指已在本所上市挂牌的存量公司债券的发行人进行增量发行并将增量发行债券与存量债券合并上市挂牌。发行人可以使用有效期内的公开发行公司债券注册文件或者非公开发

行公司债券挂牌条件确认文件向本所申请发行备案，参与续发行业务。存量公司债券附有增信机制的，发行人应当在实施续发行前对增信机制的变更做出妥善安排，保障续发行后全体债券持有人享有同等权益。公司债券续发行后符合基准做市品种条件的，可以纳入公司债券基准做市品种范围。

**【金融监管总局:扎实推进中小金融机构改革化险有效防范化解重点领域风险】**金融监管总局7月18日召开系统党的建设工作会议。会议强调，要进一步发挥党建引领作用，统筹做好防风险、强监管、促高质量发展各项工作。扎实推进中小金融机构改革化险，有效防范化解重点领域风险，严密防范和打击非法金融活动，牢牢守住风险底线。坚持聚焦实质风险、解决实际问题，规范金融机构经营行为，加强金融消费者权益保护，不断增强监管针对性和有效性。加力加劲支持经济运行向好向优，强化城市高质量发展金融供给，支持实施提振消费专项行动，加强有效投资融资保障，优化稳企业稳外贸金融服务，更好支持新质生产力发展，助力实现全年经济社会发展目标。

## **(二) 国际要闻**

**【美国消费者信心创五个月新高，通胀预期跌至特朗普关税出台前水平】**7月18日公布的密歇根大学报告显示，美国7月密歇根大学消费者信心反弹，经济预期持续改善，同时通胀预期显著回落，这也与本周发布的美国CPI和PPI两大重磅通胀数据显示价格压力依然温和相一致。具体来看，美国7月密歇根大学消费者信心指数初值为61.8，高于预期值61.5和前值60.7，但仍低于去年全年水平。分项指数方面，7月密歇根大学消费者的现况指数初值66.8，预期63.9，前值64.8，改善明显；预期指数初值58.6，预期56.9，前值58.1。市场备受关注的通胀预期方面，7月密歇根大学1年通胀预期初值4.4%，为2月以来最低，低于预期值5%和前值5%；5年通胀预期初值3.6%，同样是五个月以来最低水平，预期值3.9%，前值4%。

## **(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18日，WTI 8月原油期货跌幅0.29%，报67.34美元/桶，全周累计下跌1.62%；布伦特9月原油期货跌幅0.34%，报69.28美元/桶，全周累计跌1.53%；COMEX黄金期货涨0.30%，报3355.40美元/盎司，全周累计跌0.21%；NYMEX天然气价格收涨1.57%至3.567美元/盎司。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

7月18日,央行以固定利率、数量招标方式开展了1875亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.40%,投标量1875亿元,中标量1875亿元。Wind数据显示,当日有847亿元逆回购到期,因此单日净投放资金1028亿元。

### (二) 资金利率

7月18日,资金面整体略显缓和,主要回购利率继续下行。当日DR001下行0.69bp至1.457%,DR007下行1.56bp至1.507%。

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	1.488	-2.35
	R007	1.507	-2.57
	DR001	1.457	-0.69
	DR007	1.507	-1.56
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.462	-0.10
	Shibor:1W	1.494	-1.00
	Shibor:2W	1.560	0.70
	Shibor:1M	1.536	-0.30
	Shibor:3M	1.555	-0.20
	Shibor:6M	1.593	0.10
	Shibor:9M	1.612	-0.10
	Shibor:1Y	1.621	0.00
回购定盘利率	FR001	1.500	-4.00
	FR007	1.500	-4.00
	FR014	1.610	2.00

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18日，债市依旧以震荡为主，其中，受央行就取消对债券回购的质押券进行冻结的规定征求意见影响，短券表现偏强，长端则较弱。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1.6640%，10年期国开债活跃券250210收益率上行0.70bp至1.7420%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3425	-0.75
	3Y	250010	1.4000	-0.70
	5Y	250003	1.5025	-0.55
	7Y	250007	1.6000	0.25
	10Y	250011	1.6640	0.20
	30Y	2500002	1.8730	0.50
国开债	1Y	250206	1.4750	0.00
	3Y	230203	1.5800	-0.25
	5Y	250203	1.6000	-0.50
	7Y	220205	1.7250	0.00
	10Y	250210	1.7420	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进出清发007(增发6)	3Y	20	1.563	4.28	2.87

数据来源：Wind，东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

7月18日，无信用债成交价格偏离幅度超10%。

#### 2. 信用债事件

- **北京远洋控股**：公司公告，拟于7月22日分期偿还“21远洋01”剩余本金的0.3%。
- **中交一公局**：公司公告，由于市场波动，取消发行“25中交一公SCP006(科创债)”。
- **中电控股**：惠誉出于商业原因，确认并撤销中电控股及附属“A”长期本外币发行人主体

评级。

- **邵阳产发**：中诚信亚太基于商业原因，撤销邵阳产发“BBBg”的长期信用评级。
- **福建阳光集团**：深交所披露，福建阳光集团作为资产支持专项计划中核心企业，未向计划管理人提供 2024 年度经审计财务数据，对福建阳光集团予以书面警示。
- **路劲**：公司公告，对其五只担保优先票据启动新一轮票据同意征求，对 2025 年 6 月同意征求条款进行修订。
- **常州城建**：召集人公告，“21 常城 08”、“22 常城 03”拟于 8 月 1 日召开持有人会议，审议提前兑付议案；拟对“22 常城建 MTN001”开展现金要约收购，资金来源为自有资金和外部资金。

### (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 18 日，A 股继续上扬，稀土永磁概念领涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.50%、0.30%、0.34%，全天成交额 1.59 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，有色金属张超 2%，基础化工、钢铁张超 1%；下跌行业中，传媒跌 0.5%，其余下跌行业跌幅较小。

**【转债市场主要指数集体跟涨】** 7 月 18 日，转债市场跟随权益市场继续上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.23%、0.21%、0.27%。当日，转债市场成交额 735.97 亿元，较前一交易日缩量 22.99 亿元。转债市场个券多数上涨，467 支转债中，295 支收涨，1639 支下跌，9 支持平。当日上涨个券中，宏丰转债涨停 20%，博瑞转债涨超 11%；下跌个券中，金现转债跌逾 5%，豪美转债、泉峰转债跌逾 2%。

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
宏丰转债	20.00	20.03	电力设备	金现转债	-5.05	-3.21	计算机
博瑞转债	11.60	14.73	医药生物	豪美转债	-2.53	-2.01	有色金属
华宏转债	7.14	9.98	环保	泉峰转债	-2.24	-1.86	汽车
微芯转债	5.23	2.71	医药生物	濮耐转债	-1.99	-1.37	建筑材料
富淼转债	5.04	20.02	基础化工	集智转债	-1.91	-1.22	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 7月18日，垒知转债、洽洽转债、金能转债、齐翔转2公告预计触发转股价格下修条件。
- 7月18日，永安转债公告提前赎回；银信转债、京源转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年7月18日至2025年10月17日），若再度出发提前赎回条款，亦不提前赎回；连城转债、博汇转债、豫光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18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3bp至3.88%，10年期美债收益率下行3bp至4.44%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.88	-3.00
3Y	3.84	-5.00
5Y	3.96	-5.00
7Y	4.18	-4.00
10Y	4.44	-3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月18日，2/10年期美债收益率利差保持在56bp不变；5/30年期美债收益率扩大4bp至104bp。

7月18日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.41%。

### 2. 欧债市场

7月18日，英国10年期国债收益率下行1bp，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率走普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行1bp至2.69%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行2bp、2bp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	2.69	1.00
	法国	3.40	2.00
	意大利	3.58	2.00
	西班牙	3.30	1.00
	英国	4.67	-1.00

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18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	2.9	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 02/24/30	7.0	2030-2-24	7.9	5.6
	2.9	华融金融股份有限公司(2020)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	7.9	5.6
	2.7	华融金融有限公司(2017)	HRINTH 5 ½ 04/27/47	2.0	2047-4-27	8.3	4.3
	2.3	华融金融有限公司(2018)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	10.5	7.0
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ¾ PERP	2.5	永续债	12.0	1.1
	2.2	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.1	7.6
	1.9	华融金融有限公司(2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.7	5.1
	1.9	华融金融有限公司(2018)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	8.8	3.6
	1.7	华融金融有限公司(2017)	HRINTH 4 ¾ 11/07/27	11.0	2027-11-7	10.0	7.7
	1.5	华融金融II有限公司	HRINTH 4 ¾ 06/03/26	9.0	2026-6-3	10.7	6.2
单日跌幅前10	-1.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¾ 01/25/24	0.1	2024-1-25	3213.9	0.8
	-1.7	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 5 ½ 10/09/23	1.5	2023-10-9	49.9	-1.4
	-1.8	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	22.0	2031-1-31	5.1	-5.7
	-1.9	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	541.5	-2.0
	-2.4	香港锦苑花卉有限公司	KNMIDI 9.8 02/24/25	2.2	2025-2-24	10.7	-1.6
	-2.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.0	9.0
	-3.5	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	289.7	-4.0
	-3.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	1.6	-10.0
	-4.8	理想汽车	LI 0 ¾ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.7	2.2
	-7.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	9.9

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理