

## 7月LPR报价“按兵不动”；资金面进一步向好，债市明显走弱

**【内容摘要】**7月21日，资金面进一步向好，主要回购利率延续下行；债市明显走弱；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下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【李强签署国务院令，公布《住房租赁条例》】**国务院总理李强日前签署国务院令，公布《住房租赁条例》，自2025年9月15日起施行。其中提到，明确设区的市级以上地方人民政府应当建立住房租金监测机制，定期公布租金水平信息；县级以上地方人民政府房产管理部门应当会同有关部门和行业组织根据信用状况对住房租赁企业及其从业人员等实施分级分类监管；行业组织应当加强行业自律管理。

**【7月LPR“按兵不动”，后续仍有下行空间】**7月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新一期贷款市场报价利率（LPR），1年期为3.0%，5年期以上为3.5%，均与上期持平。业内专家表示，本月LPR维持不变符合市场预期。在大力提振内需等因素下，后续LPR仍有下行空间。

**【《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》发布】**7月21日，为加快推进海南自由贸易港跨境资产管理业务试点工作，央行海南省分行等五部门联合印发《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》，支持境外投资者投资海南自贸港内金融机构发行的理财产品、证券投资基金期货经营机构私募资产管理产品、公开募集证券投资基金、保险资产管理产品，初期试点总规模上限为100亿元。在近年试点工作的基础上，《实施细则》进一步细化试点规则，对产品范围、试点规模以及投资者保护等提出具体要求。《实施细则》将于2025年8月21日生效，并规定在180天试点初期，境外机构投资者仅允许境外持牌金融机构或者合法中资企业境外机构。

#### （二）国际要闻

**【美国会预算办公室：未来十年，“大而美”法案将让政府赤字增加 3.4 万亿美元】**美东时间 7 月 21 日，美国国会无党派机构国会预算办公室（CBO）公布估算结果，预计“大而美”法案出台后，到 2034 年，相比现行法律基准情形的收支结果，美国联邦政府的收入将减少 4.5 万亿美元，支出将减少 1.1 万亿美元，联邦政府的赤字将增加 3.4 万亿美元。CBO 还预计未来十年内，“大而美”法案将导致数百万美国人失去医疗保险。预计到 2034 年，“大而美”法案的条款将导致 1000 万美国人失去医疗保险。CBO 的最新估算赤字超过了此前该机构预测的水平。不过，CBO 新的分析并未纳入所谓的动态效应，例如该法案的措施可能对经济增长或利率产生的长期影响。

### **（三）大宗商品**

**【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格跌涨】** 7 月 21 日，WTI 8 月原油期货收跌 0.21%，报 67.20 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.10%，报 69.21 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 1.57%，报 3411.20 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 6.98%至 3.318 美元/盎司。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

7 月 21 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1707 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1707 亿元，中标量 1707 亿元。Wind 数据显示，当日有 2262 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 555 亿元。

### **（二）资金利率**

7 月 21 日，资金面进一步向好，主要回购利率延续下行。当日 DR001 下行 9.57bp 至 1.361%，DR007 下行 1.66bp 至 1.490%。

| 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      | 1.401 | -8.69       |
|           | R007      | 1.498 | -0.95       |
|           | DR001     | 1.361 | -9.57       |
|           | DR007     | 1.490 | -1.66       |
| 银行同业拆借利率  | Shibor:隔夜 | 1.366 | -9.60       |
|           | Shibor:1W | 1.477 | -1.70       |
|           | Shibor:2W | 1.571 | 1.10        |
|           | Shibor:1M | 1.534 | -0.20       |
|           | Shibor:3M | 1.553 | -0.20       |
|           | Shibor:6M | 1.592 | -0.10       |
|           | Shibor:9M | 1.612 | 0.00        |
|           | Shibor:1Y | 1.622 | 0.10        |
| 回购定盘利率    | FR001     | 1.410 | -9.00       |
|           | FR007     | 1.500 | 0.00        |
|           | FR014     | 1.580 | -3.00       |

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21日,上周末1.2万亿雅鲁藏布江水电工程官宣开工,市场对基建扩张预期升温,股市上涨,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1.30bp至1.6770%,10年期国开债活跃券250210收益率上行1.35bp至1.7555%。

|     | 期限  | 活跃券     | 当日(截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|---------------|---------|
| 国债  | 1Y  | 250008  | 1.3450        | 0.25    |
|     | 3Y  | 250010  | 1.4175        | 1.75    |
|     | 5Y  | 250003  | 1.5200        | 1.75    |
|     | 7Y  | 250007  | 1.6170        | 1.70    |
|     | 10Y | 250011  | 1.6770        | 1.30    |
|     | 30Y | 2500002 | 1.8890        | 1.60    |
| 国开债 | 1Y  | 250206  | 1.4750        | 0.00    |
|     | 3Y  | 240203  | 1.6240        | 1.90    |
|     | 5Y  | 250203  | 1.6200        | 2.00    |
|     | 7Y  | 220210  | 1.7450        | 1.75    |
|     | 10Y | 250210  | 1.7555        | 1.35    |

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农发贴现06(增2) | 91D    | 30        | 1.3882 | 2.83 | 2.08  |
| 25农发13(增12)  | 3Y     | 120       | 1.5909 | 3.04 | 6.98  |
| 25农发15(增9)   | 5Y     | 100       | 1.6399 | 4.45 | 2.13  |
| 25国开06(增23)  | 1Y     | 60        | 1.3716 | 4.33 | 2.29  |
| 25国开14(增19)  | 3Y     | 50        | 1.5977 | 3.42 | 27.78 |

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

7月21日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地 01”跌超85%, “H1 碧地 02”跌超82%。

#### 2. 信用债事件

- **辉县豫辉投资:** 中证鹏元公告, 辉县豫辉投资近期被列为被执行人, 涉及金额合计 1.16 亿元。
- **花样年控股:** 公司公告, 境外债重组支持协议最后截止日期进一步延长至 7 月 25 日。
- **济南天桥产发:** 公司公告, 公司承兑逾期的 10 张商票 (合计 1.08 亿元) 均已结清。
- **富力地产:** 公司公告, 公司于近日新增失信被执行人信息。
- **贵州水域经开:** 公司公告, 公司涉买卖合同纠纷案, 被纳入失信被执行人名单, 执行标的金额 11.44 万元。
- **三胞集团:** 江苏证监局公告, 对三胞集团及袁亚非出具警示函, 存在资金占用事项等违规行为。
- **福建阳光集团:** 深交所对福建阳光集团予以书面警示, 未向专项计划管理人提供财务数据。

### (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21日, A股高开后继续震荡上行, 沪指再创年内新高, 水利板块全线爆发, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.72%、0.86%、0.87%, 全天成

交额 1.73 万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，建筑材料涨超 6%，建筑装饰、钢铁涨超 3%；下跌行业中，银行跌逾 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 21 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 0.78%、0.67%、0.97%。当日，转债市场成交额 801.45 亿元，较前一交易日缩量 42.49 亿元。转债市场个券多数上涨，467 支转债中，412 支收涨，45 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，天路转债涨停 20%，红墙转债涨超 13%，飞鹿转债涨超 12%；下跌个券中，宏丰转债跌逾 8%，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 |
| 天路转债      | 20.00  | 10.02 | 建筑材料 | 宏丰转债      | -8.01  | -5.91 | 电力设备 |
| 红墙转债      | 13.57  | 10.04 | 基础化工 | 惠城转债      | -5.77  | -6.07 | 环保   |
| 飞鹿转债      | 12.11  | 13.32 | 基础化工 | 晶瑞转债      | -2.11  | -1.56 | 电子   |
| 聚隆转债      | 10.92  | 8.87  | 基础化工 | 奥飞转债      | -2.11  | -2.19 | 通信   |
| 景23转债     | 8.49   | 6.64  | 电子   | 永安转债      | -1.86  | -1.73 | 汽车   |

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（7 月 22 日），利柏转债上市。
- 7 月 21 日，泰福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 21 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 3.85%，10 年期美债收益率下行 6bp 至 4.38%。

|     | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y  | 3.85   | -3.00         |
| 3Y  | 3.81   | -3.00         |
| 5Y  | 3.91   | -5.00         |
| 7Y  | 4.13   | -5.00         |
| 10Y | 4.38   | -6.00         |

数据来源：iFinD，东方金诚

7月21日，2/10年期美债收益率利差收窄3bp至53bp；5/30年期美债收益率收窄1bp至103bp。

7月21日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.40%。

## 2. 欧债市场：

7月21日，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7bp至2.62%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行10bp、10bp、9bp和7bp。

|           | 国家  | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国  | 2.62   | -7.00         |
|           | 法国  | 3.30   | -10.00        |
|           | 意大利 | 3.48   | -10.00        |
|           | 西班牙 | 3.22   | -9.00         |
|           | 英国  | 4.60   | -7.00         |

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21日收盘）

|             | 日变动 (%) | 信用主体               | 债券代码                    | 债券余额<br>(亿美元) | 到期日        | 收益率 (%) | 月变动 (%) |
|-------------|---------|--------------------|-------------------------|---------------|------------|---------|---------|
| 单日涨幅前<br>10 | 4.1     | 融创中国               | SUNAC 8.35<br>04/19/23  | 6.4           | 2023-4-19  | 54.0    | 3.3     |
|             | 3.3     | 中芯国际               | SMIZCH 2 PERP           | 5.7           | 永续债        | 1.2     | 13.2    |
|             | 1.4     | 蔚来汽车               | NIO 0 ½ 02/01/27        | 7.5           | 2027-2-1   | 4.3     | 2.3     |
|             | 1.3     | 希望教育集团             | HOPEDU 0 03/02/26       | 3.2           | 2026-3-2   | 9.5     | 0.8     |
|             | 1.2     | 阳光城嘉世国际有限公司        | SUNSHI 7 ¾<br>09/04/24  | 2.8           | 2024-9-4   | 1391.3  | 0.0     |
|             | 1.0     | 荣兴达发展(BVI)有限公司     | RISSUN 9 ½<br>09/17/24  | 5.4           | 2024-9-17  | 543.9   | -0.1    |
|             | 0.9     | 镇江文化旅游集团有限公司       | ZHJWCI 7.1<br>11/14/25  | 1.7           | 2025-11-14 | 8.4     | -0.8    |
|             | 0.9     | 中国宏桥               | HONGQI 5 ¼<br>01/25/26  | 3.0           | 2026-1-25  | -5.8    | 10.4    |
|             | 0.9     | 华融金融有限公司<br>(2017) | HRINTH 4.95<br>11/07/47 | 7.0           | 2047-11-7  | 7.4     | 6.0     |
|             | 0.8     | 镇江文化旅游集团有限公司       | ZHJWCI 5.2<br>09/08/25  | 0.6           | 2025-9-8   | 7.8     | -0.8    |
| 单日跌幅前<br>10 | -1.8    | 理想汽车               | LI 0 ¼ 05/01/28         | 8.6           | 2028-5-1   | -8.4    | 0.4     |
|             | -1.8    | 华住酒店集团             | HTHT 3 05/01/26         | 5.0           | 2026-5-1   | -2.9    | -7.0    |
|             | -1.9    | 瑞安建业控股有限公司         | SHUION 5 ½<br>03/03/25  | 4.9           | 2025-3-3   | 5.1     | -5.7    |
|             | -2.0    | 新城环球有限公司           | FTLNHD 4.8<br>12/15/24  | 4.5           | 2024-12-15 | 541.5   | -2.0    |
|             | -2.1    | 瑞安建业控股有限公司         | SHUION 6.15<br>08/24/24 | 5.0           | 2024-8-24  | 52.2    | 5.9     |
|             | -2.2    | 瑞安建业控股有限公司         | SHUION 5 ½<br>06/29/26  | 4.0           | 2026-6-29  | 36.0    | 7.4     |
|             | -2.6    | 威高集团               | WEIGAO 2 01/16/25       | 1.5           | 2025-1-16  | 10.2    | -7.2    |
|             | -3.4    | 拼多多                | PDD 0 10/01/24          | 2.3           | 2024-10-1  | -67.0   | 48.0    |
|             | -5.0    | 蔚来汽车               | NIO 4 ½ 02/01/24        | 1.6           | 2024-2-1   | -30.3   | -9.8    |
|             | -9.3    | 中梁控股               | ZHLGHD 8 ½<br>05/19/22  | 0.2           | 2022-5-19  | 69.1    | -9.3    |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理