

国家发改委：推动整治内卷式竞争；资金面明显收敛，债市延续弱势

【内容摘要】7月23日，资金面明显收敛，主要回购利率均上行；债市延续弱势；转债市场主要指数涨跌互现，转债个券多数下跌；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

【海南自由贸易港封关12月18日启动】国家发改委副主任王昌林7月23日在国新办新闻发布会上表示，经党中央批准，海南自由贸易港封关定于2025年12月18日启动。封关是指将海南岛全岛建成一个海关监管特殊区域，实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。财政部副部长廖岷介绍，与封关前相比，“零关税”商品覆盖面大幅提升，由目前的1900个税目扩大至约6600个税目，占全部商品税目的74%，较封关前提高近53个百分点。

【商务部新闻发言人就中美瑞典经贸会谈答记者问】商务部新闻发言人7月23日表示，经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。发言人说，中美双方将按照两国元首6月5日通话重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，继续就彼此关心的经贸问题开展磋商。

【国家发改委：推动整治内卷式竞争】7月23日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开企业座谈会时表示，将健全国企民企协同发展的体制机制，推动整治内卷式竞争。座谈会围绕科学编制“十五五”规划，听取关于国企民企协同发展的意见建议。座谈会上，参会企业负责人介绍了所在行业发展现状、面临挑战，以及对“十五五”时期发展的意见建议。郑栅洁表示，要观大势、看长远，坚定发展信心、勇于开拓进取，促进国企民企优势互补、共同发展。

【银行存款利率继续下探】7月23日，融360数字科技研究院发布6月银行存款利率报告显示，定期存款利率继续下跌，中长期利率全面进入“1时代”，3个月期限的平均利率则相比前一个月跌5.5BP。6月，银行整存整取存款3个月期平均利率为0.949%，6个月期平均利率为1.156%，1年期平均利率为1.287%，2年期平均利率为1.372%，3年期平均利率为1.695%，

5 年期平均利率为 1.538%。

【中证协：科技创新债爆发式增长】7 月 23 日，中国证券业协会发布 2025 年上半年度证券公司债券承销业务统计。债市“科技板”上线助力科技创新债券发行大幅增长，满足科技企业融资需求。科技创新债券承销金额达 3813.91 亿元，同比增长 56.5%。2025 年上半年度作为绿色债券主承销商（或资产证券化产品管理人）的证券公司共 40 家，承销（或管理）71 只债券（或产品），合计金额 594.44 亿元；其中，资产证券化产品 19 只，合计金额 255.94 亿元。

【中基协：6 月 ABS 新增备案 923 亿元】7 月 22 日，中国证券投资基金业协会发布报告，6 月份，资产支持专项计划（ABS）新增备案 100 只，规模达 923.41 亿元。其中，基础设施公募 REITs 所投 ABS 备案 2 只，规模 26.68 亿元。此外，新增备案规模前三的 ABS 基础资产分别为：融资租赁债权、应收账款和小额贷款债权，备案规模分别为 294.01 亿元、212.91 亿元和 143.60 亿元。

（二）国际要闻

【特朗普称“美日达成协议，日本接受 15% 税率，开放汽车、大米市场”】据央视新闻，当地时间 7 月 23 日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布美国与日本达成贸易协议：对日关税税率为 15% 及日本 5500 亿美元对美投资。特朗普在社交媒体上发文称，“我们刚刚与日本达成了一项重大协议，这可能是有史以来规模最大的协议”，他表示，日本将开放其国家的贸易，包括汽车和卡车，大米和某些其他农产品以及商品，并向美国投资 5500 亿美元，美国将获得其中 90% 的利润。据媒体报道，日本政府相关人士透露，在此次日美关税交涉结果中，美国对自日本进口的汽车加征 12.5% 关税，较此前 25% 的水平减半，加上 2.5% 的基本关税税率，合计为 15%；钢铁、铝关税维持现行的 50%。特朗普还表示，美国将与日本达成另一项关于液化天然气（LNG）的合作协议。他透露，日本方面正计划与美方在阿拉斯加成立一个 LNG 合资企业。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格转涨】7 月 23 日，WTI 9 月原油期货收跌 0.09%，报 65.25 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.13%，报 68.51 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 1.28%，报 3399.50 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 0.42% 至 3.089 美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7月23日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1505亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1505亿元，中标量1505亿元。Wind数据显示，当日有5201亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金3696亿元。

(二) 资金利率

7月23日，在央行连续净回笼下，资金面明显收敛，主要回购利率均上行。当日DR001上行5.66bp至1.371%，DR007上行0.85bp至1.483%。

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	1.427	6.69
	R007	1.502	1.71
	DR001	1.371	5.66
	DR007	1.483	0.85
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.367	5.00
	Shibor:1W	1.463	0.10
	Shibor:2W	1.527	-2.40
	Shibor:1M	1.529	0.00
	Shibor:3M	1.551	0.20
	Shibor:6M	1.596	0.50
	Shibor:9M	1.616	0.40
	Shibor:1Y	1.625	0.40
回购定盘利率	FR001	1.450	8.00
	FR007	1.500	2.00
	FR014	1.550	1.00

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23日，股市上涨，商品强势令通胀触底预期有所强化，叠加资金面明显收敛，债市延续走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行1.40bp至1.7060%，10年期国开债活跃券250210收益率上行0.95bp至1.7870%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3625	1.50
	3Y	240014	1.5325	1.50
	5Y	250003	1.5550	2.25
	7Y	250007	1.6490	1.15
	10Y	250011	1.7060	1.40
	30Y	2500002	1.9160	0.65
国开债	1Y	250206	1.4850	1.00
	3Y	240203	1.6625	2.00
	5Y	250203	1.6625	2.75
	7Y	220215	1.7900	2.00
	10Y	250210	1.7870	0.95

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45	91D	302.1	1.2231	3.28	1.51
25贴现国债44	182D	600	1.3243	2.3	5.29
25农发21(增10)	1.074Y	150	1.3695	2.54	1.27
25农发09(增11)	3Y	20	1.6649	3.26	2.67
25农发20(增10)	10Y	160	1.7888	3.76	1.13

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月23日, 无信用债成交价格偏离幅度超10%。

2. 信用债事件

- **陕西延长石油:** 公司公告, 由于市场波动, 取消发行“25陕延油 MTN001(科创债)”。
- **利丰:** 穆迪确认利丰“Ba2”公司家族评级, 展望由“稳定”调整至“负面”; 授予拟发行美元债券“Ba2”评级。
- **柳化股份:** 公司公告, 股东建行广西分行、建信金租拟通过集中竞价方式减持公司股份, 减持比例占公司总股本的1%。
- **福建阳光集团:** 公司公告, 公司因业务人员变动频繁、无法匹配寻找到合适的新审计机构, 无法按时披露2025年半年度报告。

- **如意科技**：公司公告，公司因未按时披露 2024 年中期报告遭上交所公开谴责。
- **融侨集团**：公司公告，截至 6 月末逾期金融机构贷款余额 40.15 亿元，逾期商票金额 0.2 亿元。
- **张家界经投集团**：公司公告，子公司张旅集团预重整期间延长三个月至 10 月 16 日。
- **金鸿控股**：公司公告，公司全资子公司湖南界牌、衡阳国能置业及中油金鸿华东投资的部分资产被司法冻结。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌不一**】 7 月 23 日，A 股全天冲高回落，沪指盘中站上 3600 点，全天超 4000 股下跌，上证指数收涨 0.01%，深证成指、创业板指分别收跌 0.37%、0.01%，全天成交额 1.9 万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，非银金融涨超 1%，美容护理、家用电器涨超 0.5%；下跌行业中，建筑材料跌逾 2%，国防军工、机械设备、电力设备、社会服务跌逾 1%。

【**转债市场主要指数涨跌互见**】 7 月 23 日，转债市场跟随权益市场震荡回落，当日中证转债、深证转债分别收跌 0.04%、0.27%，上证转债收涨 0.10%。当日，转债市场成交额 899.02 亿元，较前一交易日放量 7.4 亿元。转债市场个券多数下跌，468 支转债中，144 支收涨，313 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，天路转债继续涨停 20%，塞力转债涨超 11%，中旗转债、大禹转债涨超 7%；下跌个券中，飞鹿转债跌逾 10%，应急转债、柳工转 2 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	10.01	建筑材料	飞鹿转债	-10.52	-11.80	基础化工
塞力转债	11.16	10.01	医药生物	应急转债	-5.64	-7.12	国防军工
中旗转债	7.85	8.31	建筑材料	柳工转2	-5.02	-2.51	机械设备
大禹转债	7.45	13.38	农林牧渔	西子转债	-4.33	3.30	电力设备
晶澳转债	6.26	-3.80	电力设备	微芯转债	-4.31	-3.95	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 7 月 23 日，龙建股份发行转债获证监会注册批复。

- 7月23日，晶澳转债公告将转股价格由38.22元/股下修至11.66元/股；国微转债、银微转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 7月23日，楚江转债公告将提前赎回；测绘转债公告不提前赎回，且在未来3个月若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；聚隆转债公告不提前赎回，且在未来6个月若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；白电转债、明电转债、宏丰转债、皓元转债、奥飞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23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5bp至3.88%，10年期美债收益率上行5bp至4.40%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.88	5.00
3Y	3.84	7.00
5Y	3.94	6.00
7Y	4.15	6.00
10Y	4.40	5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月23日，2/10年期美债收益率利差保持在52bp不变；5/30年期美债收益率收窄1bp至101bp。

7月23日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.37%。

2. 欧债市场

7月23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年期国债收益率上行1bp至2.60%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率均保持不变，英国10年期国债收益率上行7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.60	1.00
	法国	3.27	0.00
	意大利	3.46	0.00
	西班牙	3.21	0.00
	英国	4.64	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23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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)虹桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)虹桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧盛国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ¾ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
	-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5
	-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理