

国家育儿补贴方案公布；资金面均衡偏松，债市延续暖势

【内容摘要】7月28日，月末央行连续大额净投放，资金面均衡偏松；债市延续暖势；转债市场有所调整，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年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩开始举行】当地时间7月28日，中美两国在瑞典斯德哥尔摩举行经贸会谈。这是继瑞士日内瓦经贸会谈达成一系列重要共识、英国伦敦经贸会谈确立伦敦框架后，中美双方再次就经贸问题举行面对面磋商，旨在将两国元首重要共识转化为具体政策和行动、落实日内瓦经贸会谈共识和伦敦框架，推动中美经贸关系沿着正确轨道向前发展。

【“十四五”时期国家财力基础进一步壮大，全国累计新增减税降费预计达10.5万亿元】国家税务总局局长胡静林7月28日在国新办举行的新闻发布会上表示，“十四五”时期，国家出台了一系列减税降费政策，全国累计新增减税降费预计达到10.5万亿元，办理出口退税预计超过9万亿元，有力促进了经济社会向好、向新。国家税务总局副局长蔡自力表示，税务部门将继续不折不扣落实好税费优惠政策，加力提效做好政策辅导、便利享受和规范执行等工作。

【工信部：下半年重点抓好八方面工作】7月28日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议强调，做好下半年工作，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，突出“强筋壮骨”、价值创造、安全保障、行业治理，重点抓好八个方面工作。一是落实扩大内需战略，全力巩固工业经济基本盘。二是加力推进重点产业链高质量发展行动，积极稳妥应对风险挑战。三是更大力度推动科技创新和产业创新融合发展，提升产业核心竞争力。四是深化数字技术赋能应用，推动信息化和工业化深度融合。五是坚持绿色发展，提升工业能效与绿色发展水平。六是促进信息通信业高质量发展，巩固提升竞争优势和领先地位。七是健全优质企业梯度培育体系，加强和改进企业服务。八是进一步全面深化改革，提升行业治理现代化水平。

【国家育儿补贴方案公布，3周岁以下婴幼儿每孩每年3600元】7月28日，国家育儿补贴制度实施方案公布，从2025年1月1日起，无论一孩、二孩、三孩，每年均可领取3600元补

贴，直至年满3周岁。2025年1月1日前出生、不满3周岁的婴幼儿，也可享受政策，仍可按月数折算领取相应补贴。

（二）国际要闻

【美财政部三季度借款预期破万亿，债务上限提高后加速发债】 据美国财政部7月28日公布，目前预计，今年7月至9月的净借款规模将达到1.007万亿美元，较4月公布的预期规模高出4500多亿美元。财政部的三季度借款预期激增主要源于债务上限导致的扭曲。这一调整反映出，在本月初通过的“大而美”法案将债务上限提高5万亿美元后，美国政府正加速发债，补充财政部一般账户（TGA）的现金储备。今年上半年，为避免触及债务上限，财政部被迫削减发债规模，消耗自身存量现金满足偿付需求。按惯例，财政部今年4月公布的借款预期并未考虑债务上限的问题，当时假设6月末的现金余额为8500亿美元，但实际仅为4570亿美元，3930亿美元的现金余额缺口成为本轮借贷激增的主要推动因素。美国财政部还公布，预计今年10月至12月净借贷额为5900亿美元，当季季末的现金余额回升到8500亿美元。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格下跌】 7月28日，WTI 9月原油期货收涨2.38%，报66.71美元/桶；布伦特9月原油期货收涨2.34%，报70.04美元/桶；COMEX 8月黄金期货收跌0.77%，报3310美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌2.04%至3.032美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月28日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4958亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量4958亿元，中标量4958亿元。Wind数据显示，当日有1707亿元逆回购到期，因此单日净投放资金3251亿元。

（二）资金利率

7月28日，月末央行连续大额净投放，资金面均衡偏松，主要回购利率均下行。当日DR001下行5.53bp至1.462%，DR007下行7.17bp至1.581%。

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	1.491	-6.15
	R007	1.626	-6.73
	DR001	1.462	-5.53
	DR007	1.581	-7.17
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.467	-5.30
	Shibor:1W	1.596	-2.40
	Shibor:2W	1.635	-9.30
	Shibor:1M	1.549	0.40
	Shibor:3M	1.560	0.10
	Shibor:6M	1.613	0.20
	Shibor:9M	1.632	0.40
	Shibor:1Y	1.642	0.30
回购定盘利率	FR001	1.500	-5.00
	FR007	1.640	-11.00
	FR014	1.620	-8.00

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28日, 商品期货续跌、工业企业利润同比延续下跌, 叠加央行呵护流动性, 债市延续暖势。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券250011收益率下行1.75bp至1.7150%, 10年期国开债活跃券250210收益率下行2.75bp至1.8000%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3600	-1.75
	3Y	250010	1.4475	-2.05
	5Y	250003	1.5650	-2.50
	7Y	250007	1.6625	-2.25
	10Y	250011	1.7150	-1.75
	30Y	2500002	1.9230	-2.45
国开债	1Y	250206	1.4900	-1.00
	3Y	230208	1.6350	-2.75
	5Y	250203	1.6675	-2.50
	7Y	220210	1.7975	-2.25
	10Y	250210	1.8000	-2.75

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3)	91D	30	1.3802	2.76	3.29
25农发13(增13)	3Y	120	1.6283	2.59	3.6
25农发15(增10)	5Y	100	1.7003	3.61	2.28
25国开06(增25)	1Y	60	1.3808	3.76	27.92
25国开14(增20)	3Y	50	1.6405	2.9	6.28

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月28日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“24远洋控股PPN001(重组)”跌超13%, “H1碧地04”跌超10%, “H1碧地03”跌超10%; “19华能01”涨超10%, “H1碧地01”涨超350%。

2. 信用债事件

- **景峰医药:** 公司公告, 上海景峰与华夏银行的1.17亿元借款本金已于7月27日到期, 公司未能按期偿还。上述借款此前已展期, 担保方式为景峰医药提供连带责任保证等。
- **正邦科技:** 公司公告, 公司下属子公司朝阳正邦预重整获法院裁定受理, 指定北京清律(上海)为临时管理人。
- **东方集团:** 公司公告, 公司于7月25日收到债权人东辉公司通知, 公司被法院终止预重整及被债权人申请破产清算。
- **安顺西秀工投:** 公司公告, 公司被列为被执行人及失信被执行人, 涉及金额合计3750万元。
- **花样年控股:** 公司公告, 公司重组支持协议的最后截止日期进一步延长至8月1日。
- **碧桂园地产:** 公司公告, 已为“H19碧地3”等7只债券办结21项资产增信担保事宜。
- **鑫苑(中国)置业:** 上交所对鑫苑(中国)置业及相关负责人予以公开谴责, 因其尚未完成2023年年报披露。
- **太原重工:** 公司公告, 公司涉嫌信息披露违法违规, 被证监会立案调查。
- **彭泽城发:** 中证鹏元国际应公司要求, 撤销彭泽城发“BBB-”国际长期主体评级。

- **广元投资发展集团**：中诚信国际终止对公司主体及“23 广元投资 MTN001”债项的信用评级。
- **路劲**：公司公告，上半年总物业销售额为 52.32 亿元，同比减少 28.37%。
- **惠城环保**：公司公告，上半年归属于上市公司股东的净利润 502 万元，同比下降 85.63%。
- **正荣地产控股**：公司公告，公司金额 1.5 亿以上的重大被执行信息近期新增 4 起，标的 / 本金金额合计 32.22 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 28 日，A 股全天走势不一，沪指窄幅震荡，创业板表现强势，PCB 概念齐创历史新高，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.12%、0.44%、0.96%，全天成交额 1.77 万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，国防军工、非银金融、医药生物、综合、通信涨超 1%；下跌行业中，煤炭跌逾 2%，钢铁、交通运输、石油石化跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】 7 月 28 日，转债市场有所调整，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.70%、0.62%、0.81%。当日，转债市场成交额 823.04 亿元，较前一交易日缩量 9.94 亿元。转债市场个券多数下跌，467 支转债中，77 支收涨，379 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，新上市伯 25 转债涨超 29%，游族转债涨超 9%；下跌个券中，亿田转债、平煤转债跌逾 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
伯25转债	29.01	-0.64	汽车	亿田转债	-5.91	-4.68	家用电器
游族转债	9.68	9.99	传媒	平煤转债	-5.34	-5.10	煤炭
景23转债	8.73	8.37	电子	文科转债	-3.70	-6.19	建筑装饰
大禹转债	8.35	8.92	农林牧渔	金诚转债	-3.04	-2.20	有色金属
天路转债	7.82	1.49	建筑材料	豫光转债	-2.74	-2.02	有色金属

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 7 月 28 日，泰福转债公告不提前赎回，且未来 3 个月（2025 年 7 月 29 日至 2025 年 10 月

28日)，若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

7月28日，2年期美债收益率保持在3.91%不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，10年期美债收益率上行2bp至4.42%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.91	0.00
3Y	3.87	1.00
5Y	3.96	1.00
7Y	4.18	3.00
10Y	4.42	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月28日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至51bp；5/30年期美债收益率扩大3bp至100bp。

7月28日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.44%不变。

2. 欧债市场

7月28日，英国10年期国债收益率上行3bp，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4bp、5bp和4bp。

	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	3.35	-4.00
	意大利	3.53	-5.00
	西班牙	3.28	-4.00
	英国	4.65	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28日收盘）

类别	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	4.3	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-5.0	2.1
	3.6	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-32.8	-49.6
	3.3	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	5.8	0.7
	2.3	易高国际科技有限公司	EAGRUY 7 ½ 05/01/25	6.9	2025-5-1	30.9	1.8
	1.9	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	-12.8	10.7
	1.8	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.95 10/19/25	7.0	2025-10-19	19.4	-6.1
	1.4	中信股份	CITLTD 4 ¾ 02/04/41	1.5	2041-2-4	5.3	-1.0
	1.2	融创中国	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.9	4.4
	1.2	鹏博士投资控股香港有限公司	CHEDRP 2 ½ 12/01/25	2.4	2025-12-1	41.8	-0.2
	1.1	中信股份	CITLTD 4.85 03/13/38	0.8	2038-3-13	5.3	-0.9
单日跌幅前10	-1.9	龙光集团	LOGPH 7 ½ 08/25/22	2.8	2022-8-25	37.2	-7.4
	-1.9	蔚来汽车	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	9.2	2.7
	-2.0	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	5.1	-5.7
	-2.0	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 02/24/30	7.0	2030-2-24	541.5	-2.0
	-2.1	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-34.0	14.6
	-2.1	路劲基建海外2019 A有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	19.4	-6.5
	-2.2	禹洲集团	YUZHOU 8 ¾ 01/23/22	0.1	2022-1-23	115.0	-5.7
	-3.5	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	35.6	-11.2
	-5.3	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	28.2	-14.6
	-7.4	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	36.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理