

中共中央政治局召开会议；资金面均衡偏松，债市明显回暖

【内容摘要】7月30日，央行连续净投放，资金面均衡偏松；债市明显回暖；转债市场主要指数集体收跌，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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央政治局召开会议，决定召开二十届四中全会】中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议强调，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。用好各项结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。在保障改善民生中扩大消费需求。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序推进地方融资平台出清。增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头。

【就当前经济形势和下半年经济工作，中共中央召开党外人士座谈会，习近平主持并发表重要讲话】7月23日，中共中央在中南海召开党外人士座谈会，就当前经济形势和下半年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见建议。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力提振消费、破除“内卷”，畅通国内大循环，促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。

【今年初步安排育儿补贴资金预算900亿元左右】7月30日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍育儿补贴制度及生育支持措施有关情况。财政部社会保障司司长郭阳表示，按照部署，中央财政将设立共同财政事权转移支付项目“育儿补贴补助资金”，今年初步安排预算900亿元左右。对于发放国家基础标准补贴所需资金，中央财政按照一定比例对地方予以补助，中

央总体承担约 90%。地方此前补贴标准高于国家基础标准的，按规定做好评估和备案工作后，可以继续执行。

【国家发改委：拟加强政府投资基金布局规划和投向指导】国家发改委会同有关方面起草《政府投资基金布局规划和投向工作指引（公开征求意见稿）》和《加强政府投资基金投向指导评价管理办法（公开征求意见稿）》，7月30日向社会公开征求意见。工作指引提出，加强对政府投资基金布局规划和投向指导，突出政府引导和政策性定位，防止同质化竞争和对社会资本产生挤出效应，促进形成规模适度、布局合理、运作规范、科学高效、风险可控的政府投资基金高质量发展格局。

【交易商协会发文规范银行间债券市场簿记建档发行及承销有关工作】交易商协会发布关于规范银行间债券市场簿记建档发行及承销有关工作的通知，自2025年8月11日起执行。针对当前市场存在的发行定价扭曲、非市场化发行、人为干预簿记发行过程等问题，加强银行间债券市场承销报价管理；规范银行间债券簿记建档申购要求；完善债务融资工具簿记建档定价机制；强化债务融资工具发行信息披露；加强债务融资工具分销管理；优化债务融资工具注册发行阶段主承销商团机制；加强银行间债券市场发行承销违规行为投诉举报。

（二）国际要闻

【美联储连续五次会议按兵不动】美东时间7月30日，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后公布，联邦基金利率的目标区间仍维持在 4.25%至 4.5%。至此，FOMC 连续五次货币政策会议决定暂停行动。美联储自去年9月起连续三次会议降息，合计降幅 100bp，自今年1月特朗普上台以来，一直按兵不动。决议声明显示，包括美联储主席鲍威尔在内的九名 FOMC 委员继续投票支持保持利率不变，美联储理事沃勒和特朗普提名的美联储负责金融监管副主席鲍曼则主张本次会议降息 25bp。美联储7月声明的主要变化包括，将“经济活动继续稳步扩张”的表述调整为“上半年经济活动增长有所放缓”，将“经济前景的不确定性有所下降，但仍处于较高水平”改为“经济前景的不确定性仍处于较高水平”。鲍威尔记者会上给市场对9月降息的预期降温，指出现就在断言美联储9月下调利率还为时过早。他表示，在关税和通胀仍充满不确定性的情况下，当前的利率水平是合适的；目前政策变化的影响仍具不确定性，合理的基本假设是，关税对通胀的影响将是短期的；关税传导至价格的过程可能比之前预料的更慢，关税对通胀的影响虽已经开始显现，但要判断影响程度仍然太早；就业市场并未走弱。

【美国二季度实际 GDP 年化季环比初值 3%好于预期，PCE 物价指数 2.5%】7月30日，美国经

济分析局（BEA）公布的初步数据显示，美国二季度剔除通胀因素后的 GDP 以年化 3% 的速度增长，不仅彻底扭转了第一季度的萎缩局面（-0.5%），还大幅超出市场预期值 2.6%。同时公布的数据显示，美国二季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比初值 2.5%，较前值 3.5% 大幅下降，但高于预期值 2.3%。通胀反弹，将让美联储在利率政策上更加谨慎。数据显示，二季度美国通胀调整后的实际 GDP 大增，主要受两方面因素推动：一是进口大幅下降，二季度进口回落使得净出口对 GDP 的拉动高达 5 个百分点，为历史罕见；二是消费者支出保持韧性，二季度消费者支出增长 1.4%，略低于预期值 1.5%。不过，经济复苏并非没有隐忧。更能反映内需状况的私人国内最终销售仅增长 1.2%，为 2022 年底以来最慢水平，显示真实需求动能正在边际减弱，同时，企业投资和出口都出现下滑，反映出在高利率、外部需求放缓的环境下，部分增长动力正在减弱。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格继续下跌】7 月 30 日，WTI 原油涨 1.36%，报 70.99 美元/桶；布伦特原油涨 1.47%，报 73.47 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 1.72%，报 3266.90 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 1.89% 至 3.016 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

7 月 30 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 3090 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 3090 亿元，中标量 3090 亿元。Wind 数据显示，当日有 1505 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 1585 亿元。

（二）资金利率

7 月 30 日，央行连续净投放，资金面均衡偏松，主要回购利率继续下行。当日 DR001 下行 4.81bp 至 1.315%，DR007 下行 4.67bp 至 1.518%。

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	1.364	-3.47
	R007	1.611	-0.08
	DR001	1.315	-4.81
	DR007	1.518	-4.67
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.317	-4.90
	Shibor:1W	1.501	-4.40
	Shibor:2W	1.620	-1.10
	Shibor:1M	1.550	0.00
	Shibor:3M	1.564	0.40
	Shibor:6M	1.612	-0.10
	Shibor:9M	1.634	0.20
	Shibor:1Y	1.647	0.30
回购定盘利率	FR001	1.360	-4.00
	FR007	1.630	1.00
	FR014	1.630	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30日, 政治局会议落地, 前期利空出尽, 叠加会议对房地产和“反内卷”表述温和, 提振市场情绪, 债市明显回暖。截至北京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 250011 收益率下行 2.75bp 至 1.7200%, 10 年期国开债活跃券 250210 收益率下行 3.25bp 至 1.8040%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3800	-2.00
	3Y	250010	1.4500	-2.50
	5Y	250003	1.5750	-2.50
	7Y	250007	1.6680	-2.95
	10Y	250011	1.7200	-2.75
	30Y	2500002	1.9220	-3.90
国开债	1Y	250206	1.4925	-1.00
	3Y	240208	1.6875	-3.00
	5Y	250203	1.6810	-2.65
	7Y	220210	1.8000	-3.50
	10Y	250210	1.8040	-3.25

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21(增11)	1.704Y	150	1.3883	2.3	1.67
25农发09(增12)	3Y	20	1.6893	4.24	1.17
25农发20(增11)	10Y	160	1.8411	2.76	6.67

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月30日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0 阳城04”涨超747%。

2. 信用债事件

- **泛海控股:** 公司公告, 公司控股子公司武汉中央商务区股份有限公司部分资产被冻结、查封。
- **南通三建:** 公司公告, 公司新增4起被纳入失信被执行人名单案件, 涉及两起重大诉讼金额超2.57亿元。
- **中国电建集团:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“中电YK03”、“中电YK04”。
- **烟台正源集团:** 联合国际出于商业原因, 撤销烟台正源集团“BBB”国际长期发行人评级。
- **都江堰城运:** 中诚信亚太基于商业原因, 撤销都江堰城运“BBBg-”的长期信用评级。
- **贵州花溪农商行:** 东方金诚将贵州花溪农商行主体信用等级下调为A, “21花溪农商二级01”信用等级下调为A-。
- **吉林蛟河农商行:** 新世纪评级公告, 因吉林蛟河农商行尚未公告2024年度财务审计报告, 延迟披露2017年吉林蛟河农商行二级资本债跟踪评级报告。
- **内蒙古呼和浩特金谷农商行:** 中诚信国际公告, 因该行存在对其信用水平可能产生影响的重大事项, 本次评级所必需的材料尚在收集中, 延迟披露内蒙古呼和浩特金谷农商行2025年度跟踪评级报告。
- **天津滨海高新资管:** 公司公告, “24滨海高新MTN001”清偿义务转移相关变更登记手续正在办理中。
- **山东胜通集团:** 公司公告重整进展, 管理人按照普通债权人未受偿部分的0.2%比例对其

进行补充分配。

- **恒隆地产**：公司公告，上半年总收入 49.68 亿元，同比下跌 19%；股东应占基本纯利下跌 9%至 15.87 亿港元。
- **紫光芯盛**：担保人已于 7 月 25 日向担保债券受托人支付约 7.09 亿元偿付款项。目前，清盘人尚未就债券重组达成任何具有法律约束力的最终协议。

(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 30 日，A 股午后有所走弱，深海科技、芯片、卫星导航概念获资金流入，上证指数收涨 0.17%，深证成指、创业板指分别收跌 0.77%、1.62%，全天成交额 1.87 万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，钢铁涨超 2%，石油石化、传媒涨超 1%；下跌行业中，电力设备跌逾 2%、计算机、汽车、国防军工跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】 7 月 30 日，转债市场跟随权益市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.08%、0.01%、0.19%。当日，转债市场成交额 843.76 亿元，较前一交易日缩量 5.53 亿元。转债市场个券多数下跌，463 支转债中，191 支收涨，259 支下跌，13 支持平。当日上涨个券中，奇正转债涨超 12%，设研转债涨超 8%；下跌个券中，通光转债跌逾 8%，皓元转债跌逾 7%。

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
奇正转债	12.40	10.02	医药生物	通光转债	-8.82	-0.54	电力设备
设研转债	8.14	20.00	建筑装饰	皓元转债	-7.28	-10.04	医药生物
濮耐转债	6.03	6.54	建筑材料	博俊转债	-6.04	-3.17	汽车
盛泰转债	5.31	9.96	纺织服饰	大禹转债	-5.95	-6.33	农林牧渔
志特转债	4.69	4.82	建筑装饰	博瑞转债	-5.91	-4.91	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 7 月 30 日，天 23 转债公告董事会提议下修转股价格。
- 7 月 30 日，奥飞转债、皓元转债、汇成转债公告不提前赎回，且未来 3 个月内（2025 年

7月31日至2025年10月30日)，若再度触发提前赎回条款，亦不提前赎回；福新转债公告预计满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

7月30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8bp至3.94%，10年期美债收益率上行4bp至4.38%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.94	8.00
3Y	3.89	7.00
5Y	3.96	6.00
7Y	4.15	5.00
10Y	4.38	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月30日，2/10年期美债收益率利差收窄4bp至44bp；5/30年期美债收益率收窄3bp至93bp。

7月30日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.42%。

2. 欧债市场

7月30日，英国10年期国债收益率下行4bp，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行2bp至2.71%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行1bp、2bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.71	2.00
	法国	3.36	1.00
	意大利	3.55	2.00
	西班牙	3.30	3.00
	英国	4.60	-4.00

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30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	11.9	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	19.8	-16.8
	11.7	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	19.7	-15.4
	10.6	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	17.2	-13.8
	10.5	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	14.9	-14.1
	10.0	绿城中国	GRNCH 4.7 04/29/25	4.5	2025-4-29	27.8	-17.6
	9.8	绿城中国	GRNCH 5.65 07/13/25	3.0	2025-7-13	27.7	-17.9
	9.6	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	11.0	-9.0
	7.4	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	12.9	-12.3
	7.1	合生创展集团	HPDLF 8 01/06/23	2.5	2023-1-6	140.5	-4.9
	7.0	方兴光耀有限公司	CHJMAO 3.2 04/09/26	6.0	2026-4-9	15.9	-10.5
单日跌幅前 10	-2.4	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	5.1	-14.7
	-2.5	正荣地产	ZHPRHK 5.95 03/06/22	0.1	2022-3-6	193.8	-3.2
	-2.7	众安在线	ZHONAN 3 ¼ 07/16/25	6.0	2025-7-16	5.1	-5.7
	-3.0	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	541.5	-2.0
	-3.7	合景泰富集团	KWGPRO 6 01/14/24	7.9	2024-1-14	210.2	-13.2
	-4.1	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	13.2	2026-12-1	15.5	-9.9
	-4.2	雅居乐集团	AGILE 7 ⅞ PERP	5.0	永续债	80.6	-7.1
	-6.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	2.8	-8.8
	-8.9	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-17.6	-26.6
	-10.1	华发2019 I有限公司	ZHHFGR 4 ¼ 07/03/24	3.0	2024-7-3	23.5	-21.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理