

中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩举行；资金面均衡偏松，债市调整

【内容摘要】7月29日，央行继续净投放，资金面维持均衡偏松状态；债市短暂回暖后继续调整；转债市场跟随权益市场有所上扬；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保持不变。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩举行】当地时间7月28日至29日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。何立峰表示，下一步，双方应继续按照两国元首通话重要共识，充分发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作，进一步深化对话磋商，不断争取更多双赢结果。

【蓝佛安：用好用足更加积极的财政政策，加大财政逆周期调节力度】财政部部长蓝佛安在学习时报发表《以优良作风凝心聚力 为经济持续向好贡献财政力量》文章指出，用好用足更加积极的财政政策，加大财政逆周期调节力度。加快发行和使用超长期特别国债、地方政府专项债券，尽早形成实物工作量。发挥财政资金引导和带动效应，推动各项政策效能不断释放。落实好助企帮扶各项财税政策，有效改善经济微观循环。统筹运用专项资金、税收优惠、政府采购和政府投资基金等政策工具，支持传统产业改造提升、新兴产业发展壮大和未来产业前瞻布局。指导督促地方做好隐性债务置换工作，积极稳妥化解地方政府债务风险。

【熊猫债发展势头强劲，人民币国际化再添新动能】近日，熊猫债市场迎来首家美资公司的成功发行，摩根士丹利发行5年期20亿元的熊猫债，票面利率仅1.98%，反映出投资者的认购热情；同时，匈牙利发行3年期40亿元和5年期10亿元的两期熊猫债，分别成为“单笔发行规模最大的外国政府熊猫债券”、“首单5年期外国政府熊猫债券”。今年以来，银行间市场熊猫债发行规模已超千亿元。外资愿意来境内债券市场以人民币融资，甚至越来越多的外资投资者到境内认购熊猫债，说明人民币配置价值正日益受到国际资本的青睐。这离不开近年来低

息的人民币融资环境、我国债市制度型开放的深化，以及我国国际经贸“朋友圈”的不断扩大。

【IMF 大幅上调今年中国经济增长预期】国际货币基金组织（IMF）7月29日发布《世界经济展望报告》更新内容，预计今明两年全球经济增长将分别达到3%和3.1%，较今年4月发布的《世界经济展望》参考预测分别上调了0.2个百分点和0.1个百分点。此次调整中，IMF对中国经济增长的预测上调幅度最为明显——相较4月预测水平，IMF将今年中国经济的预期增速上调了0.8个百分点。IMF称，这一调整主要是因为中国上半年的经济活动强于预期，且中美关税大幅下调。

【中国长安汽车集团挂牌，汽车行业央企“三巨头”新格局形成】7月29日，国务院国资委发布关于组建中国长安汽车集团有限公司的公告称，经国务院批准，组建中国长安汽车集团有限公司，由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，列入国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业名单。当日，中国长安汽车集团有限公司在重庆挂牌成立。至此，国务院国资委履行出资人职责的中央企业达100家。我国形成中国一汽、东风公司、中国长安汽车三大央企汽车集团。

（二）国际要闻

【美国6月JOLTS职位空缺743.7万人，不及预期】7月29日，美国劳工统计局公布报告显示，美国6月JOLTS职位空缺743.7万人，不及预期值750万人，前值从776.9万人下修至771万人。分行业来看，6月职位空缺减少较为广泛，主要集中在住宿和餐饮服务、医疗保健以及金融和保险等行业。美联储官员们密切关注的职位空缺与失业人数之比维持在1.1，与疫情前的水平大体一致。JOLTS报告还显示，6月新增聘用人数意外大幅下滑了26.1万人，降至520.4万人，创一年来新低。6月的招聘率放缓至3.3%，为去年11月以来最低水平。6月裁员数量变化不大，仍处较低水平，选择主动离职的员工数意外减少12.8万人，降至314.2万人。

【美国重要房价指数连续三个月下跌，创2022年以来最大跌幅】7月29日，美国标普CoreLogic凯斯-席勒（Case-Shiller）公布的数据显示，截至今年5月，美国20个最大城市的房价已连续第三个月下跌。根据报告，美国5月房价环比下降0.34%，与4月的跌幅持平，是自2022年12月以来的最大单月跌幅。这一趋势也使房价同比涨幅放缓至2.79%，为2023年8月以来最低水平。标普道琼斯指数公司专家表示，“全美房价同比仅上涨2.3%，这是自2023年7月以来最小涨幅，而且几乎全部涨幅都集中在过去六个月”，“春季市场带来了温和的提振，但涨幅不足以表明房价将持续加速上涨”。考虑到抵押贷款利率（有滞后效应）正

处于上行趋势，未来几个月的房价前景并不乐观。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转涨】 7月29日，WTI 9月原油期货涨幅3.75%，报69.21美元/桶；布伦特9月原油期货涨幅3.52%，报72.51美元/桶；COMEX黄金期货涨0.44%，报3324.60美元/盎司；NYMEX天然气价格收涨4.39%至3.165美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7月29日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4492亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量4492亿元，中标量4492亿元。Wind数据显示，当日有2148亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2344亿元。

(二) 资金利率

7月29日，央行继续净投放，资金面维持均衡偏松状态，主要回购利率延续下行。当日DR001下行9.88bp至1.363%，DR007下行1.63bp至1.564%。

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	0.00
	R007	1.491	0.00
	DR001	1.363	-9.88
	DR007	1.564	-1.63
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.366	-10.10
	Shibor:1W	1.545	-5.10
	Shibor:2W	1.631	-0.40
	Shibor:1M	1.550	0.10
	Shibor:3M	1.560	0.00
	Shibor:6M	1.613	0.00
	Shibor:9M	1.632	0.00
	Shibor:1Y	1.644	0.20
回购定盘利率	FR001	1.400	-10.00
	FR007	1.620	-2.00
	FR014	1.620	0.00

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29日，受商品市场出现企稳迹象，股市继续走强，以及传闻政治局会议聚焦“反内卷”影响，债市短暂回暖后继续调整。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行3.25bp至1.7475%，10年期国开债活跃券250210收益率上行3.65bp至1.8365%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250013	1.4100	-
	3Y	250010	1.4750	2.75
	5Y	250003	1.6000	3.50
	7Y	250007	1.6975	3.50
	10Y	250011	1.7475	3.25
	30Y	2500002	1.9610	3.80
国开债	1Y	250206	1.5025	1.25
	3Y	240208	1.7175	4.15
	5Y	250203	1.7075	4.00
	7Y	220210	1.8350	3.75
	10Y	250210	1.8365	3.65

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国开02(增7)	2Y	50	1.5428	3.57	1.24
25国开08(增12)	5Y	90	1.6427	2.98	8.07
25国开15(增11)	10Y	170	1.7688	2.6	22.91
25农发清发09(增发12)	2Y	20	1.7045	3.16	1.35
25农发清发12(增发14)	2Y	30	1.598	5.2	1.42
25农发清发07(增发16)	7Y	20	1.7741	4.99	1.25

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

7月29日，4只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H0中骏02”跌超78%；“H1碧地03”涨超23%，“H1碧地04”涨超45%，“H1碧地02”涨超589%。

7月29日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“22四川成阿债02”跌超32%。

2. 信用债事件

- **伊川财源实业投资**：公司公告，2024年非标逾期金额合计约1.45亿元，已全部偿还。
- **阳光城集团**：公司公告，公司逾期债务本金（包含金融机构借款、合作方款项等）合计665.99亿元。
- **毕节安方建投**：公司公告，公司涉1.54亿元债权收购融资合同纠纷，目前相关执行程序已终结。
- **平遥农商行**：联合资信下调平遥农商行主体信用等级为“BBB”。
- **陆家嘴**：公司公告，上半年营业收入65.98亿元，同比增长33.91%；净利润8.15亿元，同比下降7.87%。
- **腾邦集团**：深圳证监局对腾邦集团出具警示函，因其作为债券发行人未按规定及时披露年报。
- **武汉当代科技**：公司公告，公司发行的“H21当代2”等8只债券将于8月4日摘牌。
- **宁夏晟晏实业**：公司公告，重要子公司宁夏晟晏实业集团能源循环有限公司新增失信被执行事项。

（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29日，A股早盘走弱，但午后持续走高，创业板站上2400点，CRO概念全面爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.33%、0.64%、1.86%，全天成交额1.83万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，通信涨超3%，钢铁、医

药生物涨超 2%；下跌行业中，农林牧渔、银行跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 7 月 29 日，转债市场跟随权益市场有所上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.14%、0.13%、0.17%。当日，转债市场成交额 849.29 亿元，较前一交易日放量 26.25 亿元。转债市场个券多数下跌，467 支转债中，221 支收涨，231 支下跌，15 支持平。当日上涨个券中，天路转债涨超 14%，泰福转债涨超 9%；下跌个券中，通光转债跌逾 4%，科华转债跌逾 3%。

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	14.68	10.03	建筑材料	通光转债	-4.15	0.91	电力设备
泰福转债	9.21	0.27	机械设备	科华转债	-3.01	-5.89	医药生物
药石转债	7.82	18.77	医药生物	中旗转债	-2.85	-2.44	建筑材料
景23转债	7.56	7.64	电子	大禹转债	-2.73	-4.74	农林牧渔
皓元转债	7.02	5.58	医药生物	惠城转债	-2.26	-3.77	环保

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 7 月 29 日，蓝帆转债公告董事会提议下修转股价格。
- 7 月 29 日，濮耐转债公告提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

7 月 29 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 5bp 至 3.86%，10 年期美债收益率下行 8bp 至 4.34%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.86	-5.00
3Y	3.82	-5.00
5Y	3.90	-6.00
7Y	4.10	-8.00
10Y	4.34	-8.00

数据来源：iFinD，东方金诚

7月29日,2/10年期美债收益率利差收窄3bp至48bp;5/30年期美债收益率收窄4bp至96bp。

7月29日,美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.43%。

2. 欧债市场

7月29日,英国10年期国债收益率下行3bp,其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍保持不变。其中,德国10年期国债收益率保持在2.69%不变。

	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	0.00
	法国	3.35	0.00
	意大利	3.53	0.00
	西班牙	3.28	0.00
	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29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 ¾ 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	KWGPPO 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 ¾ 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