

## 国债等债券利息收入恢复征收增值税；银行间主要利率债收益率普遍下行

**【内容摘要】**8月1日，跨月后资金面充裕，主要回购利率均下行；财政部发布关于国债新券将征收增值税的通知，银行间主要利率债收益率普遍下行；转债市场有所反弹，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍大幅下行，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

**【财政部、税务总局：8月8日（含当日）起恢复对新发国债、地方债、金融债利息收入征收增值税】**7月31日，财政部、税务总局发布公告，自2025年8月8日起，对在该日期之后（含当日）新发行的国债、地方政府债券、金融债券的利息收入，恢复征收增值税。对在该日期之前已发行的国债、地方政府债券、金融债券（包含在2025年8月8日之后续发行的部分）的利息收入，继续免征增值税直至债券到期。8月日，国家税务总局发布《关于自然人购买国债等债券取得的利息收入适用小规模纳税人月销售额10万元以下免征增值税政策的执行口径》明确，自然人购买国债等每月额度不超过10万元，将享受免征利息收入增值税优惠政策，该优惠政策执行期限截至2027年12月31日。

**【央行：用好科技创新和技术改造再贷款政策，推动科技型中小企业贷款较快增长】**8月1日，央行召开2025年下半年工作会议暨常态长效推动中央巡视整改工作推进会提出，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，引导金融机构保持信贷合理增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。用好科技创新和技术改造再贷款政策，推动科技型中小企业贷款较快增长。持续做好金融支持地方政府融资平台化债工作。有序推进重点地区和机构风险处置。进一步加强风险监测评估和宏观审慎管理。

**【国家外汇管理局召开会议提出优化完善境内企业境外上市资金管理】**国家外汇管理局8月1日以视频形式召开的2025年下半年外汇管理工作交流会要求，积极推进跨境投融资便利化，推动取消外商投资企业境内再投资登记、便利科技型企业跨境融资等一揽子措施落地见效，在全国实施跨国公司资金池管理政策，开展绿色外债政策试点，优化完善境内企业境外上市资金管理；加强外汇形势监测分析，强化跨境资金流动宏观审慎管理和预期引导。会议强调，外汇

管理部门要切实将思想和行动统一到党中央对经济金融的形势判断和决策部署上来，坚持党对金融外汇工作的全面领导，推进外汇领域治理体系治理能力现代化，建立健全“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制，坚定不移走中国特色金融发展之路，为我国经济高质量发展、推进中国式现代化建设提供有力支持。

**【国家发改委表示在可持续基础上研究稳妥接续“两新”政策】**8月1日，国家发改委多位有关部门负责人在新闻发布会上表示，今年“两重”建设项目清单8000亿元已全部下达完毕；今年第三批690亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已下达完毕，将于10月份按计划下达第四批690亿元资金；在全方位扩大内需、增强国内大循环韧性方面，重点是自上而下、软硬结合、高质量推进“两重”建设，在可持续的基础上，研究稳妥接续“两新”政策。国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅在回答中国证券报记者提问时表示，将坚持和完善政企常态化沟通交流机制，促进民营经济健康发展、高质量发展。

**【今年超长期特别国债发行进度已超60%】**8月1日，财政部进行2025年超长期特别国债（三期）第一次续发行工作。本次续发行国债为50年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额350亿元，票面利率与之前发行的同期国债相同，为2.10%。从整体进度看，今年我国拟发行超长期特别国债1.3万亿元，比上年增加3000亿元，截至8月1日，超长期特别国债已经发行7960亿元，发行进度达到61%。

**【财政部通报六起地方政府隐性债务问责典型案例】**财政部8月1日通报了6起已完成问责的隐性债务典型案例：一、辽宁省沈阳市辽中区通过国有企业举债融资实施高标准农田改造提升项目，新增隐性债务5.2亿元。二、福建省厦门市通过国有企业垫资实施土地一级开发项目、安置型商品房项目等，新增隐性债务683.96亿元。三、山东省德州市陵城区通过国有企业举债融资实施高标准农田建设项目，新增隐性债务1.45亿元。四、湖北省武汉东湖新技术开发区通过国有企业垫资建设应由政府承担的建设项目及基础设施建设等公益性项目，新增隐性债务103.85亿元。五、重庆市武隆区通过向国有企业借款用于基础设施建设，新增隐性债务1.6亿元。六、四川省成都市通过国有企业垫资实施城市有机更新项目、垫资建设市政道路等公益性项目以及代政府缴纳轨道交通建设发展专项资金，新增隐性债务614.08亿元。财政部要求，各地方、各单位要切实将防范化解隐性债务风险作为重要政治任务，强化“红线”意识，树牢底线思维，坚持和完善常态化监控机制，严格落实地方政府违规举债问责机制，采取有力措施，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量。

**【多领域信号汇聚，新型政策性金融工具蓄势待发】**国家发改委有关负责人日前表示，近期将加快报批设立新型政策性金融工具。目前，多地已陆续就新型政策性金融工具召开相关会议，以期抢抓政策红利。同时，包括超长期特别国债、新增专项债在内的政府债券发行也有望加快。业内人士预计，多因素支撑下，下半年基建投资将回升，继续发挥托底经济作用。

## **(二) 国际要闻**

**【美国7月非农新增就业7.3万远低于预期，前两月数据大幅下修25.8万】**8月1日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国7月非农新增就业人数骤降至7.3万人，创9个月来最低纪录，大幅不及预期值10.4万人。5月非农新增就业人数从原先的14.4万修正为1.9万，6月从14.7万修正为1.4万。经此次修正，5月和6月的新增就业减少了25.8万。同时，美国7月失业率回升至4.2%，符合预期，前值4.1%。7月份劳动参与率为62.2%，较上月的62.3%略有下降，同比下降0.5个百分点，为2022年11月以来的最低水平。7月时薪同比涨幅为3.9%，高于预期值3.8%。本次非农新增就业，主要受政府部门拖累，医疗保健和社会救助就业继续增长。

**【美联储两高官称“就业依旧稳健”】**面对7月非农就业人口仅增7.3万，且5、6月数据合计大幅下修25.8万的疲弱就业数据，纽约联储主席威廉姆斯和克利夫兰联储主席哈玛克8月1日表示，劳动力市场仍然稳健，将此次疲软描述为温和降温而非令人担忧的恶化。威廉姆斯表示，劳动力市场仍处于“稳健状态”，5月和6月就业数据的“异常大幅下修确实是这份报告的新闻”，这些信息对理解劳动力供需方向很重要，但包括职位空缺和首次申请失业救济人数在内的更广泛指标显示，经济仍保持过去一年来缓慢招聘、缓慢解雇的平衡状态。相较于就业数据，威廉姆斯表现出更多对通胀的担忧。他指出，剔除波动性食品和能源价格的核心通胀指标“仍显著高于”美联储2%的目标。他强调美联储在确保通胀预期保持低位和稳定方面仍有重要工作要做。克利夫兰联储主席哈玛克也持类似观点，他表示，劳动力市场“有一些令人失望的迹象需要非常仔细地观察”，但较弱的就业增长考虑到移民减少是合理的。此外，亚特兰大联储主席博斯蒂克强调，即使就业数据显示明显的疲弱迹象，也不意味着本周美联储货币政策委员会FOMC会议作出的不降息决策有误。他指出，从许多方面来看，就业市场仍然形势良好。他认为，当前通胀水平与美联储目标之间的差距依然超过就业指标与目标之差，暗示通胀仍是政策制定的主要考量。

### (三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格小幅下跌】8月1日，WTI 9月原油期货收跌2.78%，报67.33美元/桶，全周累计上涨3.33%；布伦特10月原油期货收跌2.83%，报69.67美元/桶，全周累计涨3.10%；COMEX黄金期货10月合约涨2%，报3415.70美元/盎司，全周累计涨0.69%；NYMEX天然气价格收跌0.16%至3.095美元/盎司。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

8月1日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1260亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1260亿元，中标量1260亿元。Wind数据显示，当日有7893亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金6633亿元。

### (二) 资金利率

8月1日，尽管央行大额净回笼，但跨月后资金面充裕，主要回购利率均下行。当日DR001下行8.18bp至1.314%，DR007下行13.00bp至1.424%。

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	1.355	-20.89
	R007	1.486	-9.42
	DR001	1.314	-8.18
	DR007	1.424	-13.00
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315	-7.70
	Shibor:1W	1.446	-5.10
	Shibor:2W	1.553	0.70
	Shibor:1M	1.549	-0.10
	Shibor:3M	1.563	-0.30
	Shibor:6M	1.610	-0.20
	Shibor:9M	1.630	-0.30
	Shibor:1Y	1.645	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.370	-28.00
	FR007	1.500	-10.00
	FR014	1.550	-5.00

数据来源：Wind，东方金城

### 三、债市动态

#### (一) 利率债

##### 1. 现券收益率走势

8月1日，受股债跷跷板效应影响，早盘债市窄幅震荡，尾盘财政部发布关于国债新券将征收增值税的通知，债市随之回暖。全天看，当日银行间主要利率债收益率普遍下行，长债波动较大，截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行1.05bp至1.6950%，10年期国开债活跃券250210收益率下行0.90bp至1.785%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3600	-0.75
	3Y	250005	1.4300	-1.00
	5Y	250003	1.5500	-1.25
	7Y	250007	1.6300	-2.25
	10Y	250011	1.6950	-1.05
	30Y	2500002	1.9030	-1.10
国开债	1Y	250206	1.4775	-0.75
	3Y	230208	1.6275	0.25
	5Y	250208	1.6225	-1.25
	7Y	220210	1.7650	-2.25
	10Y	250210	1.7850	-0.90

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进出清发02(增发1)	2Y	50	1.3746	3.24	1
25附息国债12(续2)	2Y	1450	1.3844	3.2594	61.3566
25超长特别国债03(续发)	50Y	350	2.0187	5.4171	16.47

数据来源：Wind，东方金诚

#### (二) 信用债

##### 1. 二级市场成交异动

8月1日，无信用债成交价格偏离幅度超10%。

## 2. 信用债事件

- **青岛黄岛发展**：取消发行“25 青岛黄岛 MTN001B”，保留发行 10.28 亿元“25 青岛黄岛 MTN001A”。
- **浙江省新昌投发**：中诚信亚太基于商业原因，撤销浙江省新昌投发“BBBg+”的长期信用评级。
- **中航产投**：中诚信国际延迟披露中航产投主体及相关债项的定期跟踪评级报告。
- **茂升投资**：公司公告，预计将无法按期偿付 CHMINV 3.8 08/02/25，剩余未偿本金 0.32 亿美元。
- **保利置业**：公司公告，预期上半年股东应占溢利同比下跌 40%至 50%，主因期内结转的部分项目土地增值税偏高、市场竞争激烈令销售费用上升。
- **聊城安泰城投**：公司公告，公司被列入失信被执行人名单，涉案金额 1105.45 万元，涉融资租赁租金纠纷。
- **鹏博士**：“18 鹏博债”将于 8 月 25 日到期兑付，到期兑付存在不确定性。
- **富力地产**：公司将在豁免期内全力做好“H18 富力 8”、“H16 富力 4”等 5 只债券相关兑付安排，鉴于目前资金情况，本公司将使用豁免期条款缓解短期兑付压力。
- **德安县城发展**：东方金诚公告，关注德安县城发展股权被冻结事项。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体下跌**】 8 月 1 日，A 股继续震荡走低，创新药、光伏产业链、智能物流表现强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.37%、0.17%、0.24%，全天成交额 1.62 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，环保、传媒、轻工制造、计算机、电力设备涨超 0.5%；下跌行业中，石油石化、国防军工、钢铁、通信跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】 8 月 1 日，转债市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.18%、0.02%、0.43%。当日，转债市场成交额 792.25 亿元，较前一交易日缩量 14.07 亿元。转债市场个券多数上涨，463 支转债中，310 支收涨，142 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，东杰转债涨停 20%，奇正转债涨超 18%；下跌个券中，应急转债跌逾 15%，天路转债、天禹转债跌逾 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
东杰转债	20.00	20.00	机械设备	应急转债	-15.60	-19.98	国防军工
奇正转债	18.03	9.99	医药生物	天路转债	-7.79	-4.96	建筑材料
通光转债	9.70	-1.29	电力设备	大禹转债	-7.01	-9.34	农林牧渔
泰坦转债	5.91	4.27	机械设备	宏丰转债	-4.95	-3.15	电力设备
富春转债	5.91	4.95	纺织服饰	景23转债	-4.65	-6.63	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 8月1日, 锦浪科技、福能股份发行转债获交易所审核通过。
- 8月1日, 赫达转债、宏图转债公告预计触发转股价格下修条款。
- 8月1日, 金铜转债、宏丰转债公告提前赎回; 微芯转债公告不提前赎回, 且未来3个月内(2025年8月1日至2025年10月31日), 若再度触发提前赎回条款, 亦不提前赎回; 豪鹏转债、东材转债、泰坦转债、隆华转债、奇正转债、华懋转债、信测转债公告预计满足提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

8月1日, 由于非农数据大幅走弱且前值大幅下修, 各期限美债收益率均大幅下行。其中, 2年期美债收益率大幅下行25bp至3.69%, 10年期美债收益率下行14bp至4.23%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.69	-25.00
3Y	3.67	-22.00
5Y	3.77	-19.00
7Y	3.97	-17.00
10Y	4.23	-14.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

8月1日, 2/10年期美债收益率利差扩大9bp至54bp; 5/30年期美债收益率扩大9bp至104bp。

8月1日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行6bp至2.33%。

## 2. 欧债市场

8月1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年期国债收益率下行1bp至2.68%，法国、意大利10年期国债收益率保持不变，西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.68	-1.00
	法国	3.35	0.00
	意大利	3.54	0.00
	西班牙	3.26	-1.00
	英国	4.52	-5.00

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8月1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	13.6	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	69.3	-3.7
	2.9	中国奥园	CAPG 4.2 01/20/22	1.9	2022-1-20	132.0	1.2
	2.0	中国奥园	CAPG 5.98 08/18/25	2.3	2025-8-18	324.8	0.8
	1.7	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	659.2	-8.1
	1.3	正商实业	ZENENT 12 ½ 04/23/24	1.6	2024-4-23	237.0	-5.6
	1.3	希望教育集团	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	9.4	-0.1
	1.2	花样年控股	FTHDGR 10 7/8 03/02/24	2.3	2024-3-2	3463.7	0.6
	1.1	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 09/26/25	5.0	2025-9-26	191.9	-3.8
	1.1	碧桂园	COGARD 3.3 01/12/31	7.0	2031-1-12	52.9	2.4
	1.1	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	234.1	-0.8
单日跌幅前 10	-1.1	中国工商银行伦敦分行	ICBCAS Float 04/27/26	2.1	2026-4-27	5.9	0.0
	-1.1	新城环球有限公司	FTLNHD 7.95 05/20/24	1.0	2024-5-20	267.0	-15.6
	-1.2	万达地产	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	5.1	-5.7
	-1.2	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7 ½ 01/28/22	1.5	2022-1-28	541.5	-2.0
	-1.3	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	1.3	-6.8
	-1.8	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	10.6	-7.3
	-2.3	宝龙地产	PWRLNG 4 07/25/22	0.0	2022-7-25	23.4	-2.3
	-2.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-63.7	23.2
	-5.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-35.7	-42.2
	-7.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.8	-15.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理