

## 资金面宽松无虞；债市延续偏强

**【内容摘要】**7月3日，资金面宽松无虞；债市延续偏强；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；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

**【三大证券交易所拟修订再融资配套规则】**为持续深化资本市场投融资综合改革，提升上市公司再融资制度的包容性、灵活性与实操便利性，更好服务科技创新、新质生产力培育及创新型中小企业高质量发展，7月3日，上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所同步发布多项再融资配套规则并公开征求意见。据悉，此次规则修订紧扣证监会《上市公司证券发行注册管理办法》等上位规则要求，从发行上市审核、承销实操两大核心维度优化制度体系，针对性解决市场实操痛点，进一步健全再融资机制，全面提升资本市场服务实体经济的能力。

**【今年2000亿元超长期特别国债资金全部下达】**国家发改委7月3日消息，今年2000亿元超长期特别国债支持“两新”设备更新资金，已全部下达。国家发改委介绍，按照党中央和国务院决策部署，优化实施“两新”政策，2026年安排2000亿元超长期特别国债资金支持设备更新。近日，国家发改委已经下达今年第三批设备更新项目清单和资金安排，支持能源电力、物流、教育、养老机构、线下消费商业设施、老旧营运货车、住宅老旧电梯等领域设备更新和老旧小区加装电梯。

**【金融业网络安全管理办法征求意见】**央行7月3日消息，央行、国家金融监管总局、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局联合起草了《金融业网络安全管理办法（征求意见稿）》，现面向社会公开征求意见。《办法》要求，金融从业机构应当坚持网络安全与信息化发展并重。《办法》起草说明表示，制定《办法》，概括性明确金融业网络安全合规底线及触碰底线时应承担的法律风险，是国务院金融管理部门保障金融体系持续平稳运转，助力防范网络安全风险向金融风险演变的必要举措。

**【财政部等三部门：调整节能汽车、新能源汽车车船税优惠政策】**财政部等三部门日前发布公告，自2027年1月1日起，取消对节能汽车减半征收车船税政策，取消对纯电动商用车、插

电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车免征车船税政策；纳税人新取得及本公告实施前已取得的上述类型车辆，应按照《中华人民共和国车船税法》及其实施条例和其他相关规定征收车船税。根据《中华人民共和国车船税法》，纯电动乘用车、燃料电池乘用车不属于车船税的征税范围，不征收车船税。

**【电子商务法修正草案公开征求意见】**7月4日，国家监管总局、商务部就研究起草的《中华人民共和国电子商务法（修正草案征求意见稿）》，开始向社会公开征求意见。修正草案征求意见稿共二十条，主要内容包括五个方面：一是扩大法律调整范围。在当前平台和平台内经营者基础上，进一步明确平台经济其他参与主体的权利义务。二是健全平台责任制度。在当前的定额罚、责令停业整顿的基础上，丰富规制手段，支撑常态化监管。三是明确监管合力工作机制。针对平台经济跨界混业经营，增加线下线上业务归口管理一致原则，强化部门联动、央地协同的一体化监管。四是规范电子商务突出违法行为。聚焦实践中群众反映强烈的问题，对相应条款进行修改完善，切实回应社会关切。五是深化电子商务开放合作。推动电子商务领域规则、规制、管理、标准同国际相通相容，加强行业自律，引导有序出海，增加对外反制措施，维护企业合法权益。

**【6月物流业景气指数升至50.6%，9个分项指数位于扩张区间】**中国物流与采购联合会7月5日发布的数据显示，6月中国物流业景气指数为50.6%，较上月上升0.3个百分点。从分项指数看，12个分项指数中，有9项位于扩张区间。业务总量指数和新订单指数均连续多月环比回升。电子机械设备制造、通信设备制造、交通运输设备制造、节能家电制造等回升势头较好。

## （二）国际要闻

**【日本“春斗”薪资涨幅连续三年超5%，央行加息路径获支撑】**7月3日，日本最大劳工团体“连合”（Rengo）公布的最终统计数据显示，旗下5368家企业的工人平均薪资涨幅达到5.01%，连续第三年超过5%目标，创下自1989至1991年以来首次实现三连胜的纪录。与此同时，基本工资涨幅达到3.5%，同样超过连合设定的至少3%的目标。这一结果强化了日本央行关于工资与物价良性循环持续运转的判断，市场目前已将今年12月前再度加息的概率定价在约93%，且近期数据进一步支持央行提前行动。

## （三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上， NYMEX 天然气期货价格转涨】7月3日，布伦特9月原油期货涨幅0.44%，报72.12美元/桶，全周累计下跌0.66%；现货黄金涨1.32%，报4176.94美元/盎司，全周累计上涨2.16%；NYMEX 8月天然气期货价格收涨1.259%至3.245美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

7月3日，央行以固定利率、数量招标方式开展了630亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量630亿元，中标量630亿元。当日有2315亿元7天期逆回购到期，因此净回笼资金1685亿元。

### （二）资金利率

7月3日，资金面宽松无虞，主要回购利率均大幅下行。当日DR001下行4.40bp至1.361%，DR007下行3.54bp至1.392%。

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	1.386	-5.03
	R007	1.423	-6.12
	DR001	1.361	-4.40
	DR007	1.392	-3.54
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.369	-3.70
	Shibor:1W	1.396	-4.10
	Shibor:2W	1.412	-3.90
	Shibor:1M	1.421	-0.50
	Shibor:3M	1.435	-0.20
	Shibor:6M	1.448	-0.20
	Shibor:9M	1.467	-0.30
	Shibor:1Y	1.478	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.400	-5.00
	FR007	1.430	-7.00
	FR014	1.450	-5.00

数据来源: Choice, 东方金诚

## 三、债市动态

## （一）利率债

### 1. 现券收益率走势

7月3日，债市延续偏强，但受30年特别国债续发招标结果偏弱影响，超长债承压走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260010收益率下行0.20bp至1.7340%，10年期国开债活跃券260205收益率下行0.30bp至1.7920%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.0450	-0.25
	3Y	260011	1.2850	-0.50
	5Y	260008	1.4315	-0.10
	7Y	260007	1.5600	-0.50
	10Y	260010	1.7340	-0.20
	30Y	2600004	2.2650	0.50
国开债	1Y	220208	1.3200	-1.00
	3Y	240203	1.4300	0.00
	5Y	260203	1.5375	-0.75
	7Y	220210	1.6100	-0.60
	10Y	260205	1.7920	-0.30

数据来源：Choice，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
26超长特别国债04(续发)	30Y	800	2.2723	3.26	23.29

数据来源：Choice，东方金诚

## （二）信用债

### 1. 二级市场成交异动

7月3日，3只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H2万科06”跌超29%；“H2万科02”涨超14%，“H2万科04”涨超61%。

### 2. 信用债事件

- **当代节能置业**：公司公告，公司涉及长安信托 3.29 亿元债务未履行，法院恢复执行 3.59 亿元；拟于 7 月 28 日召开持有人会议，审议调整“H19 当代 1”债券本息兑付安排等议案。
- **龙光集团**：公司公告，重组计划会议定于 7 月 24 日召开；拟变更 LOGPH 6.95 08/04/26 管辖法律。
- **旭辉集团**：公司公告，“HPR 旭辉 1”等 7 只债券自 7 月 6 日开市起停牌。
- **融创房地产**：公司公告，公司重要子公司长沙环球被申请破产；公司新增多笔到期未偿债务合计约 6.86 亿元及存在 5 项失信行为。
- **鑫苑中国**：公司公告，6 月 25 日至 30 日，公司新增 2 条超 5000 万元大额被执行人信息，涉及金额分别为 5.22 亿元和 2.22 亿元；新增失信被执行人信息及限制高消费信息。
- **昆明城建**：联合资信将公司主体及债券评级从“AA+”下调至“AA”评级，展望保持负面。
- **孝感农商行**：中诚信国际将孝感农商行主体信用评级下调至 A，“18 孝感农商二级 01、19 孝感农商二级”信用评级下调至 A-。
- **陕西机械股份**：中诚信将公司主体长期信用等级下调为 AA，评级展望为列入信用评级观察名单。

### (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 3 日，A 股震荡走强，机器人、贵金属、商业行业板块走高，半导体、氟化工、游戏板块明显下挫，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.37%、0.64%、0.07%，全天成交额 3.21 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，汽车涨超 4%，国防军工涨超 3%；下跌行业中，基础化工、传媒跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】 7 月 3 日，转债市场跟随权益市场有所反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.45%、0.42%、0.53%。转债市场成交额 928.59 亿元，较前一交易日放量 33.68 亿元。转债市场个券多数上涨，312 只转债中，231 只收涨，71 只下跌，10 只持平。当日上涨个券中，新上市三江转债涨停 57.3%，存量个券中惠城转债涨超 20%；下跌个券中，京源转债跌逾 14%，宏微转债、斯达转债跌逾 12%。

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
三江转债	57.30	-3.82	金三江	京源转债	-14.33	-19.98	京源环保
惠城转债	20.00	20.00	惠城环保	宏微转债	-12.06	-8.41	宏微科技
盛德转债	14.99	0.50	盛德鑫泰	斯达转债	-12.04	-5.51	斯达半导
豪美转债	11.29	9.99	豪美新材	鹤21转债	-8.33	-9.98	仙鹤股份
泰坦转债	7.20	5.40	泰坦股份	顾中转债	-6.81	-2.90	顾中科技

数据来源: Choice, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日 (7月7日), 春风转债、翔26转债上市。
- 7月3日, 赛恩斯、电工合金发行转债获证监会注册批复。
- 7月3日, 金23转债、科蓝转债、蓝天转债、蒙娜转债公告将触发转股价格下修条件。
- 7月3日, 宏微转债公告提前赎回; 福新转债、金23转债、天准转债、正川转债、花园转债公告即将满足提前赎回条款。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

7月3日为美国独立日假期, 美债市场休市一日。

### 2. 欧债市场

7月3日, 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3bp至2.93%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、3bp、1bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.93	3.00
	法国	3.73	2.00
	意大利	3.72	3.00
	西班牙	3.42	1.00
	英国	4.79	1.00

数据来源: Choice, 东方金诚

### 3. 中资美元债每日价格变动（截至7月3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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ½ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理