

资金面明显收敛；债市延续调整

【内容摘要】7月1日，资金面明显收敛；债市延续调整；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；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

【1-5月我国服务进出口总额同比增长6%】商务部7月1日发布数据显示，2026年1至5月，我国服务进出口总额30994.8亿元，同比增长6%。具体来看，知识密集型服务出口增长较快。1至5月，知识密集型服务进出口13687.4亿元，同比增长5.4%，占服务进出口总额的44.2%。

【国务院：将公办幼儿园教师工资纳入财政保障范围】国务院日前印发《教育发展“十五五”规划》的通知，提出推进学前教育优质普惠发展，大力发展公办幼儿园，提高公办园学位占比，改善薄弱园办园条件以缩小城乡区域差距，稳步扩大免费教育范围，将公办园教师工资纳入财政保障，支持发展托幼一体化服务、招收2-3岁幼儿；还提出有效利用世界一流教育资源和创新要素，深化基础研究国际交流合作，支持高水平研究型大学参与国际大科学计划和工程，完善出国留学服务体系，鼓励国外高水平理工类大学来华合作办学，开展卓越人才国际化培养项目。研究建立适应学龄人口变化的教育经费分配新机制，优化“两个只增不减”考核方式，强化省级统筹，落实财政支出责任，保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例高于4%。

【百家房企6月销售额增长11.8%】中指研究院7月1日发布的报告显示，2026年上半年，100家房企销售总额为1.59万亿元，同比降幅较1-5月缩小了1.3个百分点，连续四个月收窄。6月单月，100家房企全口径销售额为3517.3亿元，环比增长11.8%。由于处在财务结算的重要关口，6月往往是房企加大销售力度、冲击半年业绩的关键时段。今年6月，房企继续保持较大的推盘力度，并带动成交量上涨。

（二）国际要闻

【沃什：通胀近四周降温，AI 正重塑经济，前瞻指引失去必要性】7月1日，在欧洲央行于葡萄牙辛特拉举行的年度央行论坛上，沃什再次明确表示，美联储不会就未来利率路径提供前瞻指引，希望决策官员能够在每次议息会议上基于最新数据展开充分讨论，而不是提前向市场预告政策方向。他再次强调，前瞻性指引并非当前经济形势下的正确政策，未来美联储仍将坚持依据最新经济数据作出决策，而不是提前向市场承诺政策路径。他表示，过去四周美国通胀风险已有所缓解，AI 带来的供给扩张可能深刻改变经济运行方式，美国正处于这一变革的中心，但 AI 最终究竟会带来通胀还是通缩，应由央行依据数据进行判断。除了货币政策，沃什当天还重点谈及美国经济长期增长前景。沃什认为，美国经济供给侧依然保持强劲，潜在增长率看上去已经呈现上升趋势，因此有充分理由对未来生产率保持乐观。不过，他同时承认，目前尚不清楚生产率改善是否会对短期货币政策产生直接影响，但供给能力持续扩张无疑将深刻影响未来政策制定。

【美国 6 月 ISM 制造业连续第六个月扩张，成本指标创近四年最大降幅】7月1日，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，6月制造业 PMI 较前月下降 0.7 点至 53.3，低于预期的 53.9，但仍接近四年来高位。同时，6月原材料支付价格上涨速度明显放缓，价格支付指数大幅下降至 73，预期 77.5。此前，美国与伊朗达成一项临时协议，推动油价大幅下跌，从而缓解了成本压力。6月新订单指数为 56，前值 56.8，增速有所放缓，但依然保持稳健；生产指数则降至六个月低点。近几个月来，强劲的资本支出和国防开支持续支撑制造业。此外，战争还促使部分企业提前囤积产品，进一步提振了短期需求。不过，制造业的扩张尚未传导至就业市场。ISM 就业指数 6月升至 49.7（前值 48.6），为 2025 年 1 月以来最高水平，但仍低于 50，意味着制造业就业人数继续减少。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，NYMEX 天然气期货价格转跌】7月1日，WTI 8月原油期货价格跌 1.32%，报 68.58 美元/桶；布伦特 8月原油期货价格跌 2.4%，报 71.19 美元/桶；NYMEX 8月天然气期货价格收跌 1.41%至 3.211 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月1日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1000亿元，中标量1000亿元。当日有6625亿元7天期和6000亿元隔夜逆回购到期，因此净回笼资金11625亿元。

（二）资金利率

7月1日，资金面明显收敛，当日DR001上行5.27bp至1.415%，DR007下行0.50bp至1.454%。

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	1.470	-3.33
	R007	1.496	-3.04
	DR001	1.415	5.27
	DR007	1.454	-0.50
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.403	4.30
	Shibor:1W	1.463	0.50
	Shibor:2W	1.459	-0.30
	Shibor:1M	1.426	0.00
	Shibor:3M	1.438	0.00
	Shibor:6M	1.450	0.00
	Shibor:9M	1.470	0.00
	Shibor:1Y	1.480	0.00
回购定盘利率	FR001	1.480	-1.00
	FR007	1.500	-4.00
	FR014	1.500	0.00

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1日，受月初资金面未能如期转宽压制，债市延续调整。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260010收益率上行1.00bp至1.7350%，10年期国开债活跃券260205收益率上行1.35bp至1.7930%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	200008	0.9600	-
	3Y	260011	1.3000	1.25
	5Y	260008	1.4400	2.00
	7Y	260007	1.5600	2.00
	10Y	260010	1.7350	1.00
	30Y	2600002	2.2360	1.25
国开债	1Y	220208	1.3300	2.25
	3Y	240203	1.4250	1.25
	5Y	260203	1.5500	1.80
	7Y	210215	1.5825	1.25
	10Y	260205	1.7930	1.35

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进出清发贴现06	32D	10	1.2298	1	1
26进出清发017(增发1)	3Y	30	1.4225	1	1
26贴现国债40	28D	300	0.7043	3.07	2.62
26付息国债12(续发)	7Y	1090	1.5619	3.34	2.08
26农发03(增17)	3Y	50	1.4143	3.87	2.69
25农发09(增26)	3Y	20	1.3699	2.59	1.61
25农发25(增29)	5Y	80	1.4879	3.17	1
25农发30(增44)	10Y	120	1.7725	3.56	2.84

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月1日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科06”跌超20%, “H2万科02”涨超32%。

2. 信用债事件

- **奥园集团:** 公司公告, “H奥园02”未按期偿付本息合计18.33亿元, “H20奥园1”进入宽限期; “H21奥园”所涉部分额外偿付来源, 被法院受理执行转破产清算申请。
- **上海世茂建设:** 公司公告, 6月22日至28日, 公司新增单笔逾期金额超1000万元的有

息债务约 1.23 亿元。

- **碧桂园地产**：公司公告，截至 5 月 31 日，公司违约债务净新增 13 亿元，新增未决诉讼案标的金额合计 49.91 亿元。
- **腾越建筑**：公司公告，5 月 20 日至 6 月 23 日，公司新增 11 条失信被执行人及 105 条被执行信息，新增被执行信息金额合计 1.61 亿元。
- **康佳集团**：联合资信将公司主体评级从"AA"下调至"A+"评级，展望调整为负面。
- **嵊州交投**：公司公告，终止新世纪评级对公司主体信用评级。
- **洁美科技**：联合资信终止对洁美科技及“洁美转债”的信用评级。
- **阳江城投**：公司公告，终止联合资信对公司主体及相关债项信用评级。
- **曲金控股**：公司公告，终止联合资信对公司主体及相关债项信用评级。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指有所分化】 7 月 1 日，A 股震荡分化，芯片、储能方向明显回落，大金融、养殖板块走强，小微盘股明显反弹，上证指数收涨 0.44%，深证成指、创业板指分别收跌 0.53%、1.89%，全天成交额 3.68 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，综合涨超 6%，农林牧渔、非银金融涨超 4%；下跌行业中，通信、跌逾 3%，电子、电力设备跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收涨】 7 月 1 日，转债市场跟随正股延续上行，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.55%、0.39%、0.69%。转债市场成交额 970.80 亿元，较前一交易日放量 52.25 亿元。转债市场个券多数上涨，319 只转债中，229 只收涨，72 只下跌，18 只持平。当日上涨个券中，蓝晓转 02 涨停 20%，中汽转债、银微转债涨超 19%；下跌个券中，鼎龙转债跌逾 10%，联瑞转债跌逾 9%。

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
蓝晓转02	20.00	20.00	蓝晓科技	鼎龙转债	-10.92	-5.35	鼎龙股份
中汽转债	19.99	4.05	中汽股份	联瑞转债	-9.38	-5.48	联瑞新材
银微转债	19.94	19.75	银河微电	祥和转债	-6.78	-2.24	祥和实业
福新转债	16.93	10.01	福莱新材	茂莱转债	-6.36	-3.40	茂莱光学
阳谷转债	12.64	20.00	阳谷华泰	春23转债	-6.33	-5.76	春秋电子

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 7月1日，三角转债公告将转股价格由31.29元/股下修至22.69元/股；美锦转债公告董事会提议下修转股价格。
- 7月1日，万凯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1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3bp至4.17%，10年期美债收益率上行4bp至4.48%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.17	3.00
3Y	4.19	4.00
5Y	4.24	5.00
7Y	4.35	5.00
10Y	4.48	4.00

数据来源：Choice，东方金诚

7月1日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至31bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至73bp。

7月1日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.23%。

2. 欧债市场

7月1日，除英国10年期国债收益率保持不变以外，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1bp至2.92%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率均上行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.92	1.00
	法国	3.68	3.00
	意大利	3.63	3.00
	西班牙	3.38	3.00
	英国	4.76	0.00

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 1 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	19.7	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	11.2	0.0
	5.2	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ½ 01/23/23	3.0	2023-1-23	73.7	5.3
	5.1	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 03/27/23	2.0	2023-3-27	10.7	3.3
	4.7	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	67.0	0.3
	4.5	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	40.5	3.9
	4.4	旭辉控股集团	CIFIHG 6.45 11/07/24	5.0	2024-11-7	56.0	2.5
	3.6	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	62.0	10.3
	3.6	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	63.6	7.3
	3.5	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 5 ¼ 09/26/22	2.0	2022-9-26	195.5	36.7
	3.4	新城环球有限公 司	FTLNHD 7.95 06/01/23	1.0	2023-6-1	10.5	-1.5
单日跌幅 前10	-2.2	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.4	-0.5
	-2.3	华融金融有限 公司	HRINTH 4 ¾ 11/22/26	6.5	2026-11-22	9.7	-2.1
	-2.4	华融金融有限公 司(2017)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	5.1	-5.7
	-2.4	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	541.5	-2.0
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 11/30/51	5.0	2051-11-30	5.4	-2.7
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 05/11/41	10.0	2041-5-11	5.5	-2.1
	-3.0	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-11.5	-20.1
	-4.9	荣盛发展	RISSUN 9 ½ 03/16/23	2.0	2023-3-16	590.7	-8.9
	-6.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-43.0	-14.1
	-8.4	中国政府海外债 券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	4.8	-5.1

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理