

资金面回暖；债市偏强震荡

【内容摘要】7月2日，资金面回暖；债市偏强震荡；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率走势分化，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

【金融系统党的建设工作会议在京召开，抓好下半年重点金融工作，着力加强金融监管】金融系统党的建设工作会议7月2日-3日召开。中共中央政治局委员、中央金融工作委员会书记何立峰出席会议并讲话。他强调，完善金融系统党建管理制度机制，进一步理顺地方金融机构党建管理体制，加强金融干部人才队伍建设。深化中央巡视整改和审计整改，纵深推进正风肃纪反腐，着力纠治“四风”，保持惩治腐败高压态势。要巩固深化树立和践行正确政绩观学习教育，抓好下半年重点金融工作，增强责任感紧迫感，持续推进金融风险防范化解，着力加强金融监管，全力支持经济社会高质量发展，为完成好全年经济目标任务、实现“十五五”良好开局提供有力金融支撑。

【6月央行中期借贷便利净投放2000亿元】7月2日，央行公布了6月各项工具流动性投放情况。数据显示，6月，中期借贷便利（MLF）净投放2000亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼500亿元，其他结构性货币政策工具净回笼1372亿元，7天期逆回购净投放5826亿元，其他期限逆回购净投放3000亿元。

【商务部：中欧于今秋举行贸易投资磋商机制第二次例会】商务部新闻发言人何亚东7月2日在例行新闻发布会上介绍中欧贸易投资磋商机制首次会议情况，该机制是中欧在经贸领域新建立的常态化交流机制，双方商定每年举行1至2次部长级会议，中方已邀请欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇于今年秋季访华举行第二次例会。首次会议期间，双方重点讨论从新兴、潜在、问题三个领域着手推动贸易向上平衡，包括扩大AI和绿色转型等新兴领域合作、挖掘服务贸易等潜在领域合作潜力、通过市场准入磋商解决彼此关切。双方就中欧经贸关系新定位达成稳定、平衡的关键贸易伙伴共识，有助于改善企业预期，为经济发展注入正能量。

【6月百城房价出炉，成都、杭州、上海新房价格同比涨幅最大】日前，中指研究院发布6月

百城房价数据。数据显示，受多数城市价格仍在调整影响，6月百城新建住宅价格延续结构性上涨态势，均价为17184元/平方米，环比上涨0.16%，同比上涨2%。其中，一线城市新建住宅价格环比上涨0.27%，同比上涨5.11%；二线城市环比上涨0.18%，同比上涨1.95%；三四线代表城市环比下跌0.05%，同比下跌2.53%。6月百城二手住宅均价为12639元/平方米，环比下跌0.42%。中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示，下半年核心城市在优质项目持续入市及政策支持带动下，新房成交有望边际改善，但结构性分化将进一步加剧，修复主要集中于优质板块及“好房子”项目。从全国来看，下半年新房销售仍将处于筑底阶段，但在较低基数影响下同比降幅有望逐步收窄。二手房成交量预计保持一定规模，在挂牌趋稳和需求韧性支撑下，价格整体仍将以窄幅波动为主。

（二）国际要闻

【美国6月新增非农就业远逊预期，市场加息担忧有所缓解】7月2日，美国劳工统计局公布的数据显示，6月非农就业人口仅增加5.7万人，约为预期值11.3万人的一半，亦远低于5月修正后的12.9万人（初值为17.2万人）。与此同时，4月和5月数据合计下修7.4万人，显示此前数月的就业强势存在明显高估。数据公布后，市场迅速重新定价美联储政策路径。短期利率期货大幅上涨，市场对美联储加息的押注明显收缩，加息时点预期从此前的10月推迟至12月。与疲软的新增就业形成对照的是，6月失业率意外从4.3%降至4.2%，为2025年6月以来最低水平，但这一改善主要源于劳动参与率下滑，而非就业市场实质性趋紧，两项指标所传递的信号存在明显背离。薪资方面，6月私人非农部门全体雇员平均时薪环比上涨0.3%，同比上涨3.5%，均与市场预期一致，未呈现出额外的通胀压力。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX天然气期货价格继续下跌】7月2日，WTI 8月原油期货收涨0.16%，报68.69美元/桶；布伦特9月原油期货收涨0.32%，报71.80美元/桶；现货黄金涨2.30%，报4123.21美元/盎司；NYMEX 8月天然气期货价格收跌0.19%至3.205美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

7月2日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2885亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量2885亿元，中标量2885亿元。当日有3705亿元7天期逆回购到期，因此净回笼资金820亿元。

(二) 资金利率

7月2日，资金面回暖，主要回购利率均下行。当日DR001下行1.05bp至1.405%，DR007下行2.59bp至1.428%。

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	1.436	-3.32
	R007	1.484	-1.27
	DR001	1.405	-1.05
	DR007	1.428	-2.59
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.406	0.30
	Shibor:1W	1.437	-2.60
	Shibor:2W	1.451	-0.80
	Shibor:1M	1.426	0.00
	Shibor:3M	1.437	-0.10
	Shibor:6M	1.450	0.00
	Shibor:9M	1.470	0.00
	Shibor:1Y	1.479	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.450	-3.00
	FR007	1.500	0.00
	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2日，资金面回暖，但市场依旧缺少方向，债市整体偏强震荡。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260010收益率上行0.10bp至1.7360%，10年期国开债活跃券260205收益率上行0.20bp至1.7950%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1100	0.50
	3Y	260011	1.2900	-1.00
	5Y	260008	1.4325	-0.75
	7Y	260007	1.5650	0.50
	10Y	260010	1.7360	0.10
	30Y	2600002	2.2380	0.30
国开债	1Y	220208	1.3300	0.00
	3Y	190205	1.4500	0.50
	5Y	260203	1.5450	-0.50
	7Y	230210	1.6625	-0.25
	10Y	260205	1.7950	0.20

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04(增4)	1Y	100	1.3046	4.61	4.03
26进出03(增6)	3Y	40	1.4032	4.16	4.17

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月2日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科04”跌超37%, “H2万科02”跌超31%; “H2万科06”涨超29%。

2. 信用债事件

- **富力地产:** 公司公告, 4只公司债券自7月3日开市起复牌, “H19富力2”审议通过债务重组议案。
- **胶州城投:** 公司公告, 变更公司主体及“20胶州01”及“21胶城01”信用评级机构为远东资信。
- **龙岩交发:** 公司公告, 因工程款纠纷, 子公司龙岩交建及关联公司龙岩国投涉两起重大诉讼。
- **天盈投资:** 公司公告, 子公司天乾资管新增股权/合伙份额冻结, 冻结权益数额共21亿

元。

- **中国诚通**：公司公告，因资金计划及近期市场变化，“26 诚通 09、26 诚通 10”取消发行。
- **泸州兴泸集团**：公司公告，根据发行日簿记建档情况，取消发行“26 兴泸 MTN001B”。
- **洁美电子**：联合资信终止对洁美电子主体及“洁美转债”债项的评级。
- **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。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 7月2日，A股低开低走，半导体、算力硬件明显回落，贵金属、创新药、机器人板块表现强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 2.03%、3.85%、5.71%，全天成交额 3.47 万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，煤炭、纺织服饰、传媒、银行涨超 1%；下跌行业中，通信、电子跌逾 7%，建筑材料跌逾 3%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 7月2日，转债市场跟随权益市场有所下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.48%、0.28%、0.80%。转债市场成交额 894.91 亿元，较前一交易日缩量 75.89 亿元。转债市场个券多数上涨，319 只转债中，157 只收涨，145 只下跌，17 只持平。当日上涨个券中，水羊转债涨超 18%，福新转债、艾迪转债涨超 11%；下跌个券中，华医转债跌逾 10%，路维转债等 6 只个券跌逾 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
水羊转债	18.61	19.99	水羊股份	华医转债	-10.26	-7.68	华康洁净
福新转债	11.10	10.00	福莱新材	路维转债	-9.80	-9.00	路维光电
艾迪转债	11.03	9.99	艾迪精密	欧通转债	-9.76	-9.71	欧陆通
集智转债	7.96	6.72	集智股份	天准转债	-9.39	-11.24	天准科技
冠中转债	6.02	6.21	冠中生态	泰坦转债	-9.31	-6.79	泰坦股份

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7月3日），科博转债开启网上申购，三江转债上市。
- 7月2日，润禾转债发行转债获交易所审核通过。

- 7月2日，侨银转债公告董事会提议下修转股价格；垒知转债、巨星转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 7月2日，银微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2日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行3bp至4.14%，10年期美债收益率则上行1bp至4.49%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.14	-3.00
3Y	4.16	-3.00
5Y	4.23	-1.00
7Y	4.35	0.00
10Y	4.49	1.00

数据来源：Choice，东方金诚

7月2日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至35bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至75bp。

7月2日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.23%不变。

2. 欧债市场

7月2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2bp至2.90%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、6bp、3bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.90	2.00
	法国	3.71	3.00
	意大利	3.69	6.00
	西班牙	3.41	3.00
	英国	4.78	2.00

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2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	13.2	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.6	2.8
	6.4	宝龙地产	PWRLNG 6.95 07/23/23	4.2	2023-7-23	2358.9	-8.8
	4.7	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	-20.5
	3.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-29.1	-9.8
	3.3	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	-0.6	0.8
	2.6	路劲基建海外金融 2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	19.5	-16.8
	1.5	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	0.8	-4.9
	1.3	融创中国	GCLNE 10 01/30/24	1.7	2024-1-30	11.3	16.2
	1.1	宝龙地产	PWRLNG 7 ¾ 11/08/22	0.4	2022-11-8	30.4	-7.1
	1.0	滨江国投有限公司	TZNWBN 6 03/22/25	0.8	2025-3-22	8.1	0.4
单日跌幅 前10	-2.5	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	36.3	-16.0
	-2.5	蔚来汽车	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	82.6	-20.7
	-2.6	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	5.1	-5.7
	-2.8	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	541.5	-2.0
	-3.0	万达地产国际有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	57.8	-43.7
	-3.3	碧桂园	COGARD 5 ¾ 01/17/25	7.5	2025-1-17	62.8	-22.5
	-3.6	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	62.8	-28.1
	-4.0	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	63.3	-30.7
	-5.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	10.8	-6.8
	-10.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-27.5	-18.4

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理