

资金面延续平稳宽松态势；债市有所走弱

【内容摘要】7月23日，资金面延续平稳宽松态势；债市有所走弱；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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【蓝佛安：以更大力度落实财政金融协同促内需一揽子政策】7月23日，财政部部长蓝佛安在《人民日报》上发表署名文章《以更大力度落实财政金融协同促内需一揽子政策》。蓝福安表示，政策实施进展符合预期，支持重点投资和消费领域信贷投放逆势增长，带动更多社会资源流向扩内需重点领域。下一步，要贯彻落实党中央、国务院决策部署，实施好财政金融协同促内需一揽子政策，推动打通制约投资消费的堵点卡点，拓展内需增长新空间。强化多方联动，保障政策落地见效，要加强部门信息共享，深化央地联动，简化流程、压缩时限，用好技术手段，加强资金管理和宣传引导。

【商务部：加快修订外资并购境内企业规定】7月23日，在国新办举行的新闻发布会上，商务部副部长鄢东表示，上半年新设外资企业数增长5.3%，引资额4021.4亿元；引资结构进一步优化，高技术产业引资增长33.2%，占比提升至42.4%。外资持续看好中国市场，上半年近4800家外资企业追加对华投资。商务部外国投资管理司司长孟华婷表示，下半年，商务部将继续围绕利用外资固稳促优目标，进一步塑造吸引外资新优势，做好扩增量、稳存量、提质量各项工作，包括加快修订出台关于外国投资者并购境内企业的规定，出台举措支持外资企业进一步扩大本地化生产等。

【证监会：综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性】7月23日，证监会召开党的建设暨监管工作座谈会。会议提出，综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。会议认为，今年以来，在党中央、国务院坚强领导下，证监会系统深入贯彻落实“十五五”规划和新“国九条”部署安排，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，不断夯实稳的基础、巩固严的氛围、积聚进

的动能、激发新的活力，市场运行总体稳健活跃，重点领域风险持续收敛，全链条监管体系不断健全，深化投融资综合改革取得新突破，多层次市场功能有效发挥。

【上海出台举措强化直接融资效能，推动扩大科创板第五套上市标准适用范围】7月23日，《上海市充分发挥直接融资功能 进一步加强科技金融服务的若干措施》对外发布，从提升早期投资领投定价能力、构建完善股权投资接续机制、发挥资本市场关键枢纽作用、丰富多元长期资本供给和优化配套制度环境等方面推出20条措施。上海市委金融办副主任曹艳文在当天召开的新闻通气会上表示，上海将打造全国科创投融资标杆。根据《若干措施》，上海将依托股权投资集聚区及张江科学城、大零号湾等高能级科创集聚区，规划建设直接融资试验区。推动科创板持续深化改革，出台科创板低空经济等企业适用第五套标准上市审核指引，推动可控核聚变、具身智能、大模型、量子计算、脑机接口等新兴产业和未来产业领域企业在科创板上市。

（二）国际要闻

【欧洲央行按兵不动，但警告能源冲击通胀影响尚未完全显现】7月23日，欧洲央行管理委员会在7月货币政策会议上决定，存款便利利率、主要再融资利率及边际贷款利率分别维持在2.25%、2.40%和2.65%不变，与市场预期完全一致。欧洲央行在声明中指出，能源价格走势高度波动，目前仍明显高于中东冲突爆发前的水平，委员会将重点监测此次冲击的强度、持续时间及其间接和二次传导效应。欧洲央行同时重申，致力于将中期通胀稳定在2%目标水平。发布会上，欧央行行长拉加德明确表态不会在2027年前离任，警告能源冲击将令欧元区通胀在2027年上半年前持续高于目标，增长前景面临下行风险，地缘局势升级使风险评估回到6月状态。其指出迄今未观察到通胀的二轮效应，“今天没有加息理由”，9月将有更多数据可供研判。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，NYMEX天然气期货价格转跌】7月23日，WTI 9月原油期货涨幅6.17%，报92.19美元/桶；布伦特9月原油期货收涨7.04%，报100.69美元/桶；NYMEX 9月天然气期货价格收跌0.85%至2.915美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

7月23日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2040亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量2040亿元，中标量2040亿元。当日有6260亿元逆回购到期，因此净回笼资金4220亿元。

（二）资金利率

7月23日，资金面延续平稳宽松态势，当日DR001下行0.63bp至1.362%，DR007下行0.53bp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	1.380	-0.45
	R007	1.417	-0.31
	DR001	1.362	-0.63
	DR007	1.392	-0.53
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.365	-0.80
	Shibor:1W	1.393	-0.80
	Shibor:2W	1.403	-1.20
	Shibor:1M	1.420	0.00
	Shibor:3M	1.430	0.00
	Shibor:6M	1.450	0.00
	Shibor:9M	1.468	0.20
	Shibor:1Y	1.477	0.10
回购定盘利率	FR001	1.390	1.00
	FR007	1.420	-0.50
	FR014	1.450	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23日，早盘债市延续上日多头情绪，随后止盈盘浮现，债市转而走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260010收益率上行0.20bp至1.7210%，10年期国开债活跃券260205收益率上行0.55bp至1.7870%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260014	1.1350	-0.10
	3Y	240014	1.2800	0.00
	5Y	250020	1.3925	1.50
	7Y	260007	1.5425	1.15
	10Y	260010	1.7210	0.20
	30Y	2600004	2.2000	-1.10
国开债	1Y	250202	1.3700	1.00
	3Y	240203	1.4600	0.75
	5Y	260203	1.5500	0.89
	7Y	220220	1.6325	0.75
	10Y	260205	1.7870	0.55

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国开清发02(增发9)	3Y	110	1.4935	1.9	4.92
26国开清发04(增发23)	7Y	60	1.6373	2.38	2.7
26国开清发05(增发6)	10Y	70	1.7889	2.67	1.01
26进出06	1Y	200	-	2.46	4.8
26农发清发01(增发8)	1Y	60	1.405	1	1
26农发清发05(增发3)	5Y	20	1.5775	1	1

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

7月23日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 万科 04”跌超17%; “H1 碧地 04”涨超18%, “H1 万科 02”涨100%。

2. 信用债事件

- **福建阳光集团:** 福建证监局公告, 因福建阳光集团尚未披露 2025 年年报, 对其采取责令改正措施及对时任董事长吴洁采取出具警示函措施。
- **福建福晟集团:** 福建证监局公告, 因福建福晟集团尚未披露 2025 年年报, 对其采取责令改正措施及对时任董事长金定胜采取出具警示函措施。

- **泛海控股**：公司公告，截至 6 月 30 日，逾期有息债务本金余额合计 368.87 亿元。
- **宁波水务环境**：公司公告，公司累计新增借款 14.7 亿元，占上年末净资产比例为 27.82%。
- **北辰实业**：公司公告，预计上半年净亏损 8.1 亿元-9.7 亿元，主因房地产开发板块持续亏损。
- **保利发展**：公司公告，上半年净利润 19.28 亿元，同比下降 38.96%。
- **贵州贵安发展集团**：东方金诚终止对贵州贵安发展集团主体及“21 贵安 G1”的评级。
- **凌钢集团**：公司公告，终止联合资信对公司主体及“24 凌源钢铁 MTN001”债项的评级。
- **北京环卫集团**：惠誉因发行人停止参与评级，撤销北京环卫集团“BBB”长期外币发行人评级。
- **金华成泰农商行**：东方金诚终止对金华成泰农商行主体及“22 金华成泰农商二级 01”、“23 成泰农商行永续债 01”的评级。
- **蔡甸城投**：东方金诚公告，收到《延迟披露函》，因蔡甸城投处于架构调整初期，债券融资滞后，延迟披露蔡甸城投主体及“21 蔡甸城建 MTN002”的 2026 年度定期跟踪评级报告。
- **广德国投**：公司公告，终止中诚信国际对公司主体的评级。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】 7 月 23 日，A 股震荡反弹，超 4200 股上涨，锂电、电网方向爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.25%、0.44%、0.25%，全天成交额 2.21 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，电力设备涨超 4%，有色金属涨超 3%；下跌行业中，电子跌逾 2%，计算机、传媒等行业小幅收跌。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】 7 月 23 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 0.14%、0.05%、0.24%。转债市场成交额 704.98 亿元，较前一交易日缩量 96.00 亿元。转债市场个券多数上涨，313 只转债中，215 只收涨，87 只下跌，11 只持平。当日上涨个券中，大中转债、水羊转债涨超 7%；下跌个券中，鼎龙转债跌逾 7%，宙邦转债跌逾 6%。

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
大中转债	7.96	6.46	大中矿业	鼎龙转债	-7.52	-4.14	鼎龙股份
水羊转债	7.79	7.82	水羊股份	宙邦转债	-6.01	3.09	新宙邦
嘉泽转债	6.69	5.94	嘉泽新能	天准转债	-5.03	-3.15	天准科技
三江转债	6.26	4.38	金三江	正帆转债	-4.57	-5.27	正帆科技
维科转债	5.96	1.32	维科精密	蓝晓转02	-4.50	-3.47	蓝晓科技

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7月24日），炬申转债、中能转债开启网上申购，肇民转债上市。
- 7月23日，中特转债公告将转股价格由21.78元/股下修至13.89元/股；圣泉转债公告董事会提议下修转股价格；顺博转债、巨星转债、贵燃转债、垒知转债、龙星转债、银邦转债公告即将触发转价格下修条款。

（四）海外债市

1. 美债市场

7月23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6bp至4.37%，10年期美债收益率上行4bp至4.71%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.37	6.00
3Y	4.40	6.00
5Y	4.46	5.00
7Y	4.58	3.00
10Y	4.71	4.00

数据来源: Choice, 东方金诚

7月23日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至34bp；5/30年期美债收益率利差收窄3bp至71bp。

7月23日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.28%不变。

2. 欧债市场

7月23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年期国债收益率上行3bp至3.21%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、7bp、5bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.21	3.00
	法国	4.02	5.00
	意大利	4.08	7.00
	西班牙	3.68	5.00
	英国	5.10	6.00

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23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 ¾ 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II有限 公司	HRINTH 4 ⅞ 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 ⅞ 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