

月初资金面整体宽松；银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】6月3日，月初资金面整体宽松，主要回购利率均下行；银行间主要利率债收益率普遍下行；曲文控公告公司及子公司曲文投债务逾期金额合计2.53亿元；深圳证监局对宝能系采取责令改正措施，作为债券发行人未按时披露23年年报；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【5月财新中国制造业PMI升至51.7】5月财新中国制造业PMI录得51.7，较4月上升0.3个百分点，为2022年7月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。5月生产指数升至2022年7月以来新高，新订单指数在扩张区间小幅下行，新出口订单指数明显放缓当仍位于临界点上方。

【央行：5月三大政策性银行净归还抵押补充贷款750亿元】央行披露，5月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款750亿元，期末抵押补充贷款余额为29519亿元。

【央行：5月未对金融机构开展常备借贷便利操作】央行发布的《2024年5月常备借贷便利开展情况》显示，2024年5月，人民银行未对金融机构开展常备借贷便利操作。期末常备借贷便利余额为0亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.65%、2.80%、3.15%。

【超长期特别国债陆续发行，多地积极部署项目申报工作】近日，多地召开专题会议，谋划超长期特别国债项目申报，研究部署加快国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。据业内人士透露，第一批超长期特别国债项目已在5月份完成申报，第二批项目申报要求在6月中旬前完成。从支持领域来看，2024年“两重”建设主要支持8大方向、17个具体投向，以及推动大规模设备更新和消费品以旧换新。

【券商诚信试评估工作启动，评估结果为信用分级分类监管提供参考】中国证券业协会组织

起草《证券公司诚信评估办法（试评估稿）》，并于近日在业内开展试评估工作。《评估办法》明确评估指标包括诚信内部管理、诚信基本义务履行、特定失信约束惩戒、诚信建设正向激励四个部分，根据得分的不同分值区间分为AAAAA、AAAA、AAA、AA、A五个诚信等级。诚信评估结果纳入证券公司执业声誉画像的组成指标，同时也将成为监管部门在实施信用分级分类监管时的参考依据。

【中证协召开固定收益专业委员会 2024 年第一次全体会议】据中证协，5月28日，中国证券业协会固定收益专业委员会 2024 年第一次全体会议在北京以“现场+视频”形式召开，会议审议通过了专业委员会 2023 年工作报告、2024 年重点工作及分工，听取了委员关于贯彻落实中央金融工作会议和新“国九条”精神，推动债券市场高质量发展以及关于制订公司债券管理条例的相关意见建议。

【债券重新分类叠加“债牛”推动，一季度险资综合投资收益率至 7.36%】根据金融监管总局近日发布的一季度保险业资金运用情况表，险资一季度年化财务投资收益率为 2.24%，与去年四季度基本持平。颇为亮眼的是，险企一季度的年化综合投资收益率高达 7.36%，这是自 2022 年二季度监管定期披露保险资金运用季度情况以来的最高值。

（二）国际要闻

【美国 5 月 ISM 制造业超预期进一步下探萎缩区间】6月3日，ISM 公布的数据显示，美国 5 月制造业活动萎缩速度加快，产出接近停滞，订单指标跌幅创近两年来最大。美国 5 月 ISM 制造业指数 48.7，为三个月来最低，不及预期的 49.6，4 月前值为 49.2。重要分项指数方面：新订单指数 45.4，较 4 月的 49.1 进一步大跌，单月下滑 3.7 个点，为 2022 年 6 月以来的最大单月跌幅；新出口订单指数 5 月录得 50.6，近几个月来仅 4 月数据明显疲软，当时录得 48.7；生产指数下滑至 50.2，虽然仍处于扩张区间，但濒临跌破 50 大关，此前 4 月为 51.3；就业指数 51.1，为 2022 年 8 月以来的最高水平，4 月前值 48.6；物价支付指数 57，预期 59.5，前值 60.9。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格跌超 3% NYMEX 天然气期货价格涨近 7%】6月3日，WTI 7 月原油期货收跌约 3.60%，报 74.22 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌约 3.40%，报 78.36 美元/桶；COMEX

8月黄金期货收涨1%，报2369.3美元/盎司；NYMEX天然气期货价格收涨6.89%至2.759美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月3日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有20亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。

（二）资金利率

6月3日，月初资金面整体宽松，主要回购利率均下行。当日DR001下行8.33bp至1.730%，DR007下行5.89bp至1.809%。

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	1.789	-6.98
	R007	1.838	-2.74
	DR001	1.730	-8.33
	DR007	1.809	-5.89
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.723	-8.20
	Shibor:1W	1.811	-4.00
	Shibor:2W	1.857	-1.10
	Shibor:1M	1.905	-0.20
	Shibor:3M	1.953	-0.20
	Shibor:6M	1.998	-0.10
	Shibor:9M	2.079	-0.10
	Shibor:1Y	2.099	0.00
回购定盘利率	FR001	1.800	-8.00
	FR007	1.840	-4.00
	FR014	1.880	0.00

数据来源：iFinD，东方金诚

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

6月3日，资金面宽松，叠加股债跷跷板效应提振债市情绪，当日银行间主要利率债收益率普遍下行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240005 收益率下行 0.70bp 至 2.3090%；10 年期国开债活跃券 240205 收益率下行 1.20bp 至 2.3950%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.6310	-0.15
	3Y	240003	1.9100	-1.00
	5Y	240001	2.0600	-1.00
	7Y	240006	2.2225	-2.05
	10Y	240005	2.3090	-0.70
	30Y	230023	2.5530	-1.30
国开债	1Y	220202	1.7700	-3.00
	3Y	230208	2.1100	-1.00
	5Y	240203	2.1100	-1.25
	7Y	210205	2.2925	-2.00
	10Y	240205	2.3950	-1.20

数据来源: iFinD, 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
24农发贴现08	91D	40	1.5502	1.97	2.76
24农发03(增11)	3Y	60	1.9572	3.86	3.12
24农发05(增7)	5Y	60	2.0893	4.66	10.77

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月3日，3只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“21 远洋控股 PPN001”跌超11%，“H1 碧地 03”跌超65%；“H0 阳城 03”涨超66%。

6月3日，仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“20 兴安债”涨超11%。

2. 信用债事件

- **西安曲江文化控股**: 公司公告, 截至目前, 公司及子公司(曲文投)债务逾期金额合计 2.53 亿元。
- **保利发展**: 公司公告, 放弃行使“21 保利 07”赎回选择权。
- **万达商管**: 天眼查显示, 万达转让合肥万达广场公司, 新增苏州联商壹号商业管理有限公司为全资股东。
- **新城控股**: 公司公告, “23 新城 01”、“23 新城 02”拟于 6 月 17 日付息, “23 新城 01”发行总额 4 亿元, 票面利率 4.50%; “23 新城 02”发行总额 7 亿元, 票面利率 6.30%。
- **潍坊西部投资**: 据票交所披露, 公司承兑逾期的 4 张商票(共计 6540 万元), 系持票人提示付款清算方式不符合公司内部规定, 现已结清, 不存在信用风险。
- **山东华鼎文旅**: 据票交所披露, 公司承兑逾期的 54 张商票(共计 806 万元), 系财务系统问题所致, 目前均已结清, 不存在信用风险。
- **当代科技**: 公司公告, 现定于 6 月 17 日召开“18 当代 02”持有人会议, 拟将兑付日及应付利息展期至 2025 年 6 月 20 日。
- **药明康德**: 惠誉将药明康德“BBB”长期发行人评级列入负面评级观察名单。
- **美的置业**: 公司公告, 前 5 个月合同销售金额约 169.4 亿元, 同比下降 52.2%。
- **景瑞控股**: 公司公告, 前 5 个月合约签约销售额约 7.86 亿元, 同比下降 61.79%。
- **山东高速**: 公司披露子公司与深圳安居集团关于恒大地产股权转让纠纷进展, 法院裁定驳回深圳安居申请。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】6月3日, A股维持震荡调整态势, 上证指数收跌 0.27%, 深证成指、创业板指分别收涨 0.07%、0.79%, 半导体链继续活跃, ST 板块掀跌停潮。当日, 两市成交额 8336 亿元, 较前日放量 1157 亿元, 北向资金大幅净买入 15.39 亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 计通信、电子、家用电器涨超 1%, 公用事业、农林牧渔、煤炭涨幅较小; 下跌行业中, 综合跌逾 3%、钢铁、有色金属、环保跌逾 2%。

【转债市场主要指数集体收跌】 6月3日，转债市场受权益市场影响继续走弱，当日中证转债收平，上证转债、深证转债收跌0.85%、0.87%、0.82%。当日，转债市场继续放量，成交额达到1140.33亿元，较前一交易日放量79.10亿元。转债市场个券多数下跌，536支转债中，80支上涨，451支下跌，5支持平。当日，上涨个券中，贵广转债涨超20%，通光转债涨超15%，胜蓝转债涨超9%，正裕转债涨超8%；下跌个券中，广汇转债跌逾17%，华钰转债跌逾15%，中装转2跌逾14%，鹰19转债跌逾11%，调整幅度较大。

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
贵广转债	20.00	9.99	传媒	广汇转债	-17.92	-10.07	汽车
通光转债	15.70	11.60	电力设备	华钰转债	-15.71	-10.02	有色金属
胜蓝转债	9.15	12.83	电子	中装转2	-14.18	-4.79	建筑装饰
正裕转债	8.90	-1.41	汽车	鹰19转债	-11.50	-5.20	轻工制造
丽岛转债	4.80	-2.77	有色金属	宏图转债	-9.44	-3.95	计算机

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月3日，广电转债公告将转股价格由6.82元/股下修至4.41元/股；美锦转债公告董事会提议下修转股价格；拓普转债、奕瑞转债公告不下修转股价格，且未来3个月内（2024年6月4日至2024年9月3日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；新化转债、华宏转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月3日，合力转债公告预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

6月3日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行7bp至4.82%，10年期美债收益率下行10bp至4.41%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.82	-7.00
3Y	4.62	-7.00
5Y	4.42	-10.00
7Y	4.41	-11.00
10Y	4.41	-10.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月3日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至41bp; 5/30年期美债收益率利差保持在13bp不变。

6月3日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.33%。

2. 欧债市场:

6月3日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中, 德国10年期国债收益率保持下行8bp至2.58%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行9bp、10bp、8bp和11bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.58	-8.00
	法国	3.06	-9.00
	意大利	3.89	-10.00
	西班牙	3.30	-8.00
	英国	4.26	-11.00

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6月3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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理