

资金面宽松；债市延续暖势，银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】6月4日，资金面宽松，主要回购利率继续下行；银行间主要利率债收益率普遍下行；潍坊水务投资承兑逾期的5张商票系财务系统问题所致，目前均已结清；重庆龙湖拓展“19龙湖04”拟于6月7日至6月12日回售登记；转债市场主要指数小幅上涨，转债个券涨跌数量相当；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

【国务院国资委：各央企原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构，对因违规或失职造成重大风险损失的进行追责问责】6月3日，国务院国资委党委召开扩大会议。会议认为，要深入贯彻落实《防范化解金融风险问责规定（试行）》，从严控制增量，各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构，对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持；做好风险防控，更多采用信息化手段，努力做到风险早识别、早预警、早暴露、早处置，对因违规或失职造成重大风险损失的进行追责问责，对涉及违纪违法问题线索及时移送相关纪检监察机构查处。

【国资委发布关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见】国务院国资委印发《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》提出，将ESG工作纳入社会责任工作统筹管理，推动控股上市公司加强高水平ESG信息披露，不断提高ESG治理能力和绩效水平，增强在资本市场的价值认同。运用对标管理、典型引领、专项考核、综合评价等方式，逐步建立健全国有企业功能价值评价体系。

【央行：推动《金融稳定法》《反洗钱法》立法进程，抓紧修订《中国人民银行法》】央行条法司党支部发布《以高质量金融法治助力金融强国建设》文章称，下一步，中国人民银行将坚定不移走中国特色金融发展之路，紧紧围绕建设金融强国的目标任务，全面推进金融法治建设各项工作。加快推动金融重点领域立法，进一步完善金融法律体系。推动《金融稳定法》《反洗钱法》立法进程，抓紧修订《中国人民银行法》，加快修订《商业银行法》等基础性法律法规。

【证监会：将一体推进强监管、防风险、促进资本市场高质量发展】6月4日，上海举行市政府新闻发布会，介绍第十五届陆家嘴论坛有关情况。证监会办公厅副主任王利在发布会上表示，证监会将会同市场有关各方，共同推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系落实落地。王利透露，6月19日上午，证监会主席吴清将出席论坛开幕式暨全体大会，并围绕“以金融高质量发展推动世界经济增长”发表主题演讲。6月19日下午，证监会副主席方星海和上交所理事长邱勇将围绕“科技创新与资本市场高质量发展”发表主题演讲。

【国家发改委：加快地方融资信用服务平台整合，原则上一个省份只保留一个省级平台】国家发展改革委办公厅印发《2024-2025年社会信用体系建设行动计划》。其中提到，加快地方融资信用服务平台整合。原则上一个省份只保留一个省级平台，市级、县级设立的平台不超过一个，整合后的平台应当具有唯一名称、唯一运营主体。将地方平台全部纳入全国一体化平台网络实行清单式管理。完善全国一体化平台网络标准体系和管理规范。

【国家能源局：做好新能源消纳工作，保障新能源高质量发展】6月4日，国家能源局网站发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》。通知提到，充分发挥电力市场机制作用。省级能源主管部门、国家能源局派出机构及相关部门按职责加快建设与新能源特性相适应的电力市场机制。优化省间电力交易机制，根据合同约定，允许送电方在受端省份电价较低时段，通过采购受端省份新能源电量完成送电计划。加快电力现货市场建设，进一步推动新能源参与电力市场。打破省间壁垒，不得限制跨省新能源交易。探索分布式新能源通过聚合代理等方式有序公平参与市场交易。建立健全区域电力市场，优化区域内省间错峰互济空间和资源共享能力。

(二) 国际要闻

【美国劳动力市场稳步降温，4月JOLTS职位空缺意外创三年多新低】6月4日，美国劳工统计局公布的报告显示，美国4月JOLTS职位空缺805.9万人，创2021年2月以来最低，大幅不及预期值835万人，3月前值从848.8万人下修至836万人。4月职位空缺数比失业人数多156.7万，较3月的192.6万大幅下降，为2021年6月以来的最低水平。职位空缺与失业人数之比降至1.24，低于3月的1.30，创下2021年6月以来最。该比例在新冠疫情前为1.2，目前已基本回到长期趋势水平。4月自主离职人数增加9.8万，达到350.7万。招聘率和裁员率均大体保持不变。

（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】6月4日，WTI 7月原油期货收跌 0.97 美元，跌幅将近 1.31%，报 73.25 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 0.84 美元，跌幅超过 1.07%，报 77.52 美元/桶；COMEX 8 月黄金期货收跌 0.92%，报 2347.4 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 5.15% 至 2.759 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月4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4日，资金面宽松，主要回购利率继续下行，再次低于政策利率。当日 DR001 下行 7.06bp 至 1.660%，DR007 下行 2.16bp 至 1.787%。

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	1.734	-5.49
	R007	1.842	0.34
	DR001	1.660	-7.06
	DR007	1.787	-2.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.663	-6.00
	Shibor:1W	1.785	-2.60
	Shibor:2W	1.838	-1.90
	Shibor:1M	1.900	-0.50
	Shibor:3M	1.949	-0.40
	Shibor:6M	1.996	-0.20
	Shibor:9M	2.077	-0.20
	Shibor:1Y	2.097	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.750	-5.00
	FR007	1.830	-1.00
	FR014	1.850	-3.00

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4日，媒体消息称，多家中小银行宣布自6月起跟进下调部分期限定存挂牌利率，早盘债市延续暖势，午后受证监会称将在陆家嘴论坛期间发布资本市场相关举措影响，债市小幅回调。全天看，银行间主要利率债收益率多数下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率下行0.25bp至2.2825%；10年期国开债活跃券240205收益率持平于2.3950%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	200013	1.6700	0.00
	3Y	220007	1.9000	0.00
	5Y	230022	2.0600	-0.25
	7Y	240006	2.2125	-1.00
	10Y	240011	2.2825	-0.25
	30Y	230009	2.5720	-0.30
国开债	1Y	230202	1.8750	-0.25
	3Y	230208	2.1030	-0.70
	5Y	240230	2.1050	-0.50
	7Y	210210	2.2975	-1.50
	10Y	240205	2.3950	0.00

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国开03(增16)	5Y	100	2.0237	3.08	2
24国开10(增9)	10Y	140	2.3262	4.17	7.08
24农发清发12(增发1)	2Y	50	1.8570	4.12	4.6875
24农发清发07(增发10)	7Y	20	2.2160	6.65	1.0169

数据来源：iFinD，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

6月4日,3只地产债成交价格偏离幅度超10%,为“H0阳城02”“H0阳城03”跌50%:“H1碧地03”涨超109%。

6月4日,仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%,为“PR张家界”涨超10%。

2. 信用债事件

- **潍坊水务投资:**据票交所披露,公司承兑逾期的5张商票(合计2.02亿元)系财务系统问题所致,目前均已结清。
- **重庆龙湖拓展:**公司公告,“19龙湖04”拟于6月7日至6月12日回售登记,该债券发行总额15亿元,票面利率4.67%。
- **山东和晟投资:**据票交所披露,公司承兑逾期的53张商票(合计1.34亿元)系财务系统问题所致,目前均已结清。
- **江苏沙钢集团:**标普应公司要求,撤销江苏沙钢集团“BBB-”长期发行人评级。
- **江苏海晟:**中诚信亚太出于商业原因,撤销江苏海晟“BBBg”长期信用评级。
- **华南城:**公司公告,有关216.96亿港元有息负债应付本息未在预定还款日期偿还,触发有息负债总额为92.60亿港元须于要求时偿还。
- **金地商置:**公司公告,5月合约销售总额约19.10亿元,同比减少41.09%;1-5月累计合约销售总额约人民币75.02亿元,同比减少53.71%。
- **泰州医药城控股集团:**公司公告,公司累计新增借款占2022年末净资产的47.84%。
- **铜陵大江投资控股:**公司公告,公司涉及重大诉讼。判决大江公司对全威铜业所欠借款本金1亿元及利息、罚息等承担连带保证责任,对公司生产经营暂不存在不利影响。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】6月4日,A股低开高走,上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.41%、1.05%、1.33%。当日,两市成交额7480亿元,较前日缩量856亿元,北向资金大幅净买入33.78亿元。当日,申万一级行业大多上涨,上涨行业中,电力设备、房地产、美容护理、医药生物等10个行业涨超1%;下跌行业中,煤炭跌逾1%,电子跌逾0.5%,其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅上涨】 6月4日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债收平，上证转债、深证转债收涨0.23%、0.23%、0.22%。当日，转债市场成交额983.45亿元，较前一交易日缩量156.88亿元。转债个券涨跌数量相当，536支转债中，269支上涨，263支下跌，4支持平。当日，上涨个券中，智尚转债涨超13%，广汇转债、九洲转2涨超11%，广电转债涨超6%；下跌个券中，中装转2跌停20%，英力转债跌逾13%，贵广转债跌逾12%，岭南转债跌逾10%。

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
智尚转债	13.46	19.96	纺织服饰	中装转2	-20.00	-5.04	建筑装饰
广汇转债	11.98	10.40	汽车	英力转债	-13.82	-13.43	电子
九洲转2	11.94	10.09	电力设备	贵广转债	-12.61	-0.57	传媒
广电转债	6.25	-2.17	传媒	岭南转债	-10.03	-10.34	建筑装饰
亚泰转债	5.65	10.05	建筑装饰	雅创转债	-9.94	-7.71	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月4日，建工转债公告董事会提议下修转股价格；长久转债、洁美转债、岭南转债公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

6月4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5bp至4.77%，10年期美债收益率下行8bp至4.33%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.77	-5.00
3Y	4.55	-7.00
5Y	4.35	-7.00
7Y	4.33	-8.00
10Y	4.33	-8.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月4日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至44bp；5/30年期美债收益率利差保

持在 13bp 不变。

6月4日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行 2bp 至 2.31%。

2. 欧债市场

6月4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年期国债收益率下行 4bp 至 2.54%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行 2bp、5bp、2bp 和 5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.54	-4.00
	法国	3.04	-2.00
	意大利	3.84	-5.00
	西班牙	3.28	-2.00
	英国	4.21	-5.00

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4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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理