

资金面依旧宽松；银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】6月5日，资金面依旧宽松；银行间主要利率债收益率普遍下行；万科已全数汇出6.13亿美元资金，用于偿还6月7日到期美元票据；佳源国际子公司佳源服务2022年存在异常资金划转；旭辉集团“21旭辉02”回售登记期为6月11日至6月17日，本次回售兑付存在不确定性；转债市场主要指数小幅收跌，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月财新中国服务业PMI为54，创2023年8月以来新高】5月财新中国服务业PMI为54，环比上升1.5个百分点，创2023年8月以来新高，连续17个月位于荣枯线上方。5月财新综合PMI上升1.3个百分点至54.1，中国企业活动总量连续第七个月保持增长，并创近一年来最快增速。

【财政部：拟近期发行2024年第三、四期储蓄国债，金额合计500亿元】6月5日，财政部网站消息，财政部决定发行2024年第三期储蓄国债（电子式）和2024年第四期储蓄国债（电子式）。两期国债均为固定利率、固定期限品种，最大发行总额为500亿元。其中，第三期国债期限3年，票面年利率2.38%，最大发行额250亿元；第四期国债期限5年，票面年利率2.5%，最大发行额250亿元。两期国债发行期均为6月10日至6月19日，6月10日起息，按年付息。

【促进民营经济发展壮大暨扩大制造业中长期贷款投放和科技型企业项目融资现场会在广东省深圳市召开】6月3日至4日，国家发改委在广东省深圳市组织召开促进民营经济发展壮大暨扩大制造业中长期贷款投放和科技型企业项目融资现场会。会议强调，构建新发展格局是党中央立足我国发展阶段、发展环境、发展条件变化，着眼于统筹长远发展和长治久安作出的重大战略部署。民营经济作为推进中国式现代化的生力军，是加快构建新发展格局的重要力量。要持续完善机制、优化环境、扩大开放，助力民营企业在高水平科技自立自强、畅通国内大循环和“走出去”中不断发展壮大。

【央行：全面推进金融业综合统计高质量发展】据央行6月5日消息，央行调查统计司党支部发布文章《全面推进金融业综合统计高质量发展》。其中提到，夯实和优化国家金融基础数据库核心数据组织枢纽功能。继续优化国家金融基础数据功能，增强数据采集、归集能力，不断推动各类金融数据“颗粒归仓”，实现对各类金融活动的全面覆盖和有效监测。同时，加快推进数据仓库建设，提高数据供给能力，服务各类信息需求。

(二) 国际要闻

【美国5月ISM服务业指数录得53.8，摆脱萎缩，创九个月新高】6月5日，ISM公布的数据显示，美国5月ISM服务业指数53.8，大幅好于预期的51，4月前值为49.4。5月ISM服务业指数单月涨幅4.4个点，为去年年初以来的最大涨幅。重要分项指数方面：商业活动指数飙升10.3点，为2021年3月以来的最大月度涨幅，达到61.2，为2022年11月以来的最高水平。新订单指数54.1，较4月的52.2上升了1.9个点，意味着5月服务业提供商的订单增长速度更快。5月份出口订单大幅回升，从47.9飙升13.9个点到61.8，该指标为八个月来最快增长。材料和服务支付价格指数仅从59.2降至58.1，仍然处于较高水平。服务业就业指标攀升，从45.9升至47.1，但仍处于收缩区间。

【美国5月ADP新增就业15.2万人，为三个月最低水平，4月数据明显下修】6月5日，美国ADP研究机构公布报告显示，美国5月就业人数增加15.2万人，为三个月来最低水平，大幅低于预期的17.5万人，4月数据从19.2万人下修至18.8万人。就业增长主要来自服务业，5月新增就业14.9万人。随着就业机会增加，年度工资涨幅连续三个月保持在5%左右，为2021年以来最低水平。跳槽员工的薪资涨幅连续第二个月下滑，至7.8%。

【G7国家打响降息第一枪：加拿大央行如期降息至4.75%，行长暗示将继续宽松】6月5日，加拿大央行降息25个基点，从5%降至4.75%，符合市场预期，成为首个降息的G7国家，开启宽松周期。加拿大央行行长暗示，如果通胀缓解，有理由预期进一步降息。加拿大央行声明要点如下：三个月的核心通胀指标表明CPI继续呈下降势头；由于有证据表明，基础通胀正在缓解，加拿大央行管理委员会同意货币政策不再需要那么具有限制性，并将政策利率下调了25个基点；最近的数据增强了对通胀将继续向2%目标迈进的信心。尽管如此，通胀前景仍然具有风险。加拿大央行行长表示，如果通胀继续缓解，并且对通胀可持续地朝着2%的目标前进的信心继续增强，那么预计进一步降息将是合理的，将逐次会议做出利率决定。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格转涨】6月5日，WTI 7月原油期货收涨 0.82 美元，涨幅大约 1.12%，结束此前连续五个交易日下跌的趋势，报 74.07 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 0.89 美元，涨约 1.15%，报 78.41 美元/桶。COMEX 黄金期货涨 1.18%，报 2375.20 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收涨 5.46%至 2.760 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月5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 2500 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 2480 亿元。

（二）资金利率

6月5日，央行公开市场转为净回笼，但月初资金面依旧宽松。当日 DR001 上行 0.74bp 至 1.667%，DR007 上行 0.17bp 至 1.789%。

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	1.732	-0.26
	R007	1.833	-0.85
	DR001	1.667	0.74
	DR007	1.789	0.17
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.664	0.10
	Shibor:1W	1.776	-0.90
	Shibor:2W	1.821	-1.70
	Shibor:1M	1.899	-0.10
	Shibor:3M	1.948	-0.10
	Shibor:6M	1.997	0.10
	Shibor:9M	2.075	-0.20
	Shibor:1Y	2.095	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.750	0.00
	FR007	1.840	1.00
	FR014	1.860	1.00

数据来源：Wind，东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

6月5日，资金利率重回新低带动市场降息预期升温，提振债市情绪，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240004收益率下行0.20bp至2.3055%；10年期国开债活跃券220220收益率下行2.05bp至2.3725%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	1.6950	-1.75
	3Y	230008	2.0375	-2.00
	5Y	230015	2.0500	-1.50
	7Y	240006	2.1960	-1.65
	10Y	240004	2.3055	-0.20
	30Y	230023	2.5470	-0.30
国开债	1Y	200212	1.8125	-0.75
	3Y	230208	2.0875	-1.55
	5Y	240203	2.0900	-1.50
	7Y	220210	2.3325	-2.75
	10Y	220220	2.3725	-2.05

数据来源: Wind, 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进出清发07(增发3)	7Y	20	2.2347	6.15	1.3857
24贴现国债30	28D	201.4	1.0829	3.23	1.6875
24贴现国债31	63D	200.7	1.2134	3.01	19.333
24附息国债10(续发)	3Y	1360	1.8749	3.45	4.0756
24农发11(增4)	1Y	100	1.5999	2.65	2.687
24农发10(增8)	10Y	180	2.3962	2.80	3.0645

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月5日，2只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“22龙湖01”跌超15%；“H1碧地03”涨

超 82%。

2. 信用债事件

- **锦龙股份**：公司公告，将通过上海联合产权交易所公开挂牌的方式转让所持有的中山证券 67.78% 股份。
- **佳源国际**：公司公告，子公司佳源服务 2022 年存在异常资金划转，初步调查显示为佳源控股绕过董事会及高管层，指示财务部大额资金划转以清偿沈天晴旗下公司债务。
- **旭辉集团**：公司公告，“21 旭辉 02”回售登记期为 6 月 11 日至 17 日，本次回售兑付存在不确定性。该债券剩余规模为 30 亿元，票息为 4.2%。
- **万科**：公司公告，已全数汇出 6.13 亿美元资金，用于偿还 6 月 7 日到期美元票据。
- **天津保税区投资控股集团**：召集人农业银行高管，“21 津保投 MTN001”持有人会议已召开，发行人拟提前兑付本期债券全部 10 亿本金，提前兑付日暂定于 6 月底前。
- **中银航空租赁**：惠誉确认中银航空租赁“A-”长期发行人评级，展望维持“负面”。
- **国家电网**：中证鹏元国际确认并撤销国家电网“AA-”国际评级。
- **中国中车**：中证鹏元国际确认并撤销中国中车“AA-”国际评级。
- **首都机场集团**：中证鹏元国际确认并撤销首都机场集团“A-”国际评级。
- **中国金茂**：惠誉将中国金茂“BBB-”长期外币发行人评级展望由“稳定”调整至“负面”。
- **融创中国**：公司公告，前 5 个月合同销售金额约 247.2 亿元，同比减少 45.21%。
- **新城控股**：公司公告，5 月合同销售额约 41.02 亿元，同比下降 41.67%。
- **新力地产**：据天眼查显示，新力地产新增两则被执行人信息，执行标的合计 24.4 亿，累计被执行超 88 亿。
- **恒大地产**：天眼查显示，恒大地产新增 25 条被执行人信息，执行标的合计 33 亿元，被执行总金额超过 769 亿元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】6 月 5 日，A 股缩量下跌，上证指数、深证成指、创业板指分

别收跌 0.83%、0.80%、0.54%。当日，两市成交额 6886 亿元，较前一日缩量 594 亿元，北向资金大幅净卖出 56.8 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅国防军工逆势收涨，涨幅不足 1%；下跌行业中，房地产、有色金属、传媒、纺织服装与轻工制造跌逾 2%，石油石化、机械设备、钢铁等 16 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 6月5日，转债市场跟随权益市场有所走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债收跌 0.22%、0.10%、0.42%。当日，转债市场成交额 992.68 亿元，较前一交易日放量 9.23 亿元。转债市场个券多数下跌，536 支转债中，173 支上涨，356 支下跌，7 支持平。当日，上涨个券中，华体转债涨停 20%，岭南转债涨超 15%，金现转债涨超 7%；下跌个券中，智尚转债跌逾 8%，亚泰转债跌逾 7%，通光转债、华钰转债、九洲转 2 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
华体转债	20.00	10.03	电子	智尚转债	-8.23	-2.81	纺织服饰
岭南转债	15.47	9.62	建筑装饰	亚泰转债	-7.21	-1.44	建筑装饰
金现转债	7.00	-4.67	计算机	通光转债	-6.63	-8.98	电力设备
卡倍转02	5.90	1.29	汽车	华钰转债	-6.03	-4.85	有色金属
东时转债	5.75	-4.80	社会服务	九洲转2	-6.02	-7.57	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月5日，亚药转债、盛路转债、交建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5日，各期限美债收益率普遍继续下行。其中，2年期美债收益率下行 5bp 至 4.72%，10年期美债收益率下行 4bp 至 4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.72	-5.00
3Y	4.50	-5.00
5Y	4.31	-4.00
7Y	4.29	-4.00
10Y	4.29	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月5日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄1bp至43bp; 5/30年期美债收益率利差保持在13bp不变。

6月5日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.30%。

2. 欧债市场

6月5日, 除英国10年期国债收益率上行1bp外, 其余主要欧洲经济体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2.50%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行4bp、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	2.50	-4.00
	法国	3.00	-4.00
	意大利	3.82	-2.00
	西班牙	3.23	-5.00
	英国	4.22	1.00

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5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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有 限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集 团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投 资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际 有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股 集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ½ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股 有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理