

资金面依旧宽松；债市窄幅震荡，银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】6月6日，资金面依旧宽松，主要回购利率小幅下行；债市窄幅震荡，银行间主要利率债收益率多数下行；昆明城建被纳入失信被执行人名单，执行标的2.25亿元；玖龙纸业关联方合计认购3.252亿美元新发永续债；碧桂园清盘呈请聆讯进一步延期至7月29日；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继续下行，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

【金融监管总局股份城商司：探索推动股份制银行、城商行及其发起设立的村镇银行兼并重组，实现村镇银行减量提质】金融监管总局股份城商司党支部刊文，学习《习近平关于金融工作论述摘编》，奋力谱写股份制银行、城商行和民营银行监管工作新篇章。文章指出，坚持稳中求进，充分考虑机构和市场的承受能力，把握好时度效，切实防范“处置风险的风险”。推动三类银行加大不良资产清收挽损和处置力度，不仅要处置风险，更要实现机制重构。探索推动股份制银行、城商行及其发起设立的村镇银行兼并重组，通过发起行吸收合并、他行收购兼并多种方式实现村镇银行减量提质。

【证监会就近期上市公司股票被实施ST、退市情况答记者问】证监会上市公司监管司司长郭瑞明就近期上市公司股票被实施ST、退市情况答记者问表示，今年以来，已有33家公司触及退市标准，其中面值退市22家，市场优胜劣汰机制正在逐步形成。2023年全年退市47家，退市新规设置了一定过渡期，预计短期内退市公司不会明显增加。

【央行信贷市场司党支部：扎实做好“五篇大文章”，推动金融高质量发展】央行信贷市场司党支部发表的《扎实做好“五篇大文章” 推动金融高质量发展》中提出，下一步，中国人民银行将统筹发展和安全，发挥数据要素和数字技术双轮驱动作用，系统推进金融数字化转型，加强数字技术在科技金融、普惠金融、绿色金融、养老金融的赋能运用，稳妥推进数字人民币研发和应用，完善数字金融治理体系。

【中基协对部分私募管理人开启现场检查】据媒体报道，近日有私募管理人收到中国证券投资基金

基金业协会发送的通知，称协会决定于2024年6月对相关机构开始现场检查。相关机构需做好准备工作，并提供必要的工作条件。通知称，检查期间机构有关负责人及工作人员应合理安排时间，确保在岗配合检查，协会将根据现场检查情况决定是否进行延伸检查，如涉及机构关联机构、合作机构、外聘机构等机构及人员的，机构需协调以上机构提供材料、约谈相关人员。对于拒绝或不配合检查的情况，协会将依法采取自律措施。

【多家中小银行下调存款利率，后续或将继续下调】据媒体报道，中小银行补降存款利率的步伐仍在继续。6月伊始，广西、广东等地中小银行便下调了活期存款或定期存款利率。此番调整后，3%以上的三年期、五年期定存利率已较为罕见，但相较于国有行、股份行，中小银行的存款利率仍具有一定优势。业内人士表示，存款利率的调整往往呈现“国有大行带头、股份制银行快速跟进、其余银行有序跟随”的模式。在存款定期化趋势加剧、银行净息差持续承压等背景下，市场可能会在今年二季度或三季度迎来存款利率的新一轮调整。

(二) 国际要闻

【欧洲央行降息 25 个基点，为五年来首次】6月6日，欧洲央行公布6月利率决议，如预期一致降息25个基点，为2019年以来首次，是G7成员国中第二个降息的央行，昨夜加拿大央行打响G7国家降息第一枪。具体来看：欧元区存款便利利率3.75%，前值4%，为2019年9月以来首次下调；欧元区主要再融资利率4.25%，前值4.5%；欧元区边际贷款利率4.5%，前值4.75%，均自2016年3月以来首次下调。值得一提的是，欧央行表示不对任何特定利率路径做预先承诺，这意味着7月将连续降息不太可能。欧央行还表示，通胀前景“明显改善”，但同时上调了2024年通胀预期。欧洲央行决议公布后，交易员维持欧洲央行降息预期，料今年还会再降息40个基点。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续收涨，NYMEX 天然气期货价格收涨】6月6日，WTI 7月原油期货收涨约2.00%，报75.55美元/桶；布伦特8月原油期货收涨约1.86%，报79.87美元/桶；COMEX 8月黄金期货收涨0.65%，报2390.9美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨1.78%至2.809美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月6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2600亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2580亿元。

（二）资金利率

6月6日，在央行公开市场连续两日大额净回笼后，资金面未受到明显扰动依旧宽松，主要回购利率小幅下行。当日DR001下行0.85bp至1.659%，DR007下行0.28bp至1.786%。

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	1.725	-0.69
	R007	1.835	0.19
	DR001	1.659	-0.85
	DR007	1.786	-0.28
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.656	-0.80
	Shibor:1W	1.780	0.40
	Shibor:2W	1.830	0.90
	Shibor:1M	1.897	-0.20
	Shibor:3M	1.948	0.00
	Shibor:6M	1.996	-0.10
	Shibor:9M	2.069	-0.60
	Shibor:1Y	2.089	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.740	-1.00
	FR007	1.840	0.00
	FR014	1.850	-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6日，消息面平淡，叠加目前处于宏观数据真空期，债市窄幅震荡，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230012收益率下行0.30bp至2.3100%；10年期国开债活跃券240205收益率下行0.10bp至2.3870%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	1.7080	-0.95
	3Y	240003	1.8825	-1.00
	5Y	220006	2.0600	-0.25
	7Y	240006	2.2025	0.65
	10Y	230012	2.3100	-0.30
	30Y	230023	2.5445	-0.25
国开债	1Y	230213	2.0300	0.00
	3Y	230208	2.0925	0.50
	5Y	240203	2.0975	0.75
	7Y	220205	2.3275	0.00
	10Y	240205	2.3870	-0.10

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国开清发02(增发8)	3Y	80	1.9142	2.77	1.46
24国开清发01(增发4)	7Y	20	2.1665	4.33	1.14
24进出03(增6)	3Y	40	1.9174	5.15	1.2667
24进出05(增9)	5Y	30	2.0517	6.79	5
24进出10(增7)	10Y	80	2.3825	5.49	7.2058
24国开13(增10)	3Y	20	2.0111	6.07	1.43
24国开10(增10)	10Y	140	2.3185	4.56	8.04

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月6日，仅1只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H0 阳城 04”涨超59%。

2. 信用债事件

- **碧桂园**：公司公告，香港高等法院颁令将呈请聆讯进一步延期至 2024 年 7 月 29 日。
- **世茂股份**：公司公告，吴凌华因个人原因申请辞去公司董事、总裁职务。
- **绿城中国**：公司公告，已回购 1.5 亿美元 GRNCH 2.3 01/27/25，占初始本金总额 37.5%。
- **德信中国**：公司公告，香港高等法院将呈请聆讯押后至 6 月 11 日。
- **越秀地产**：惠誉调整越秀地产的评级展望至负面，确认其“BBB-”的评级。
- **六盘水市农业投资开发**：公司公告称被纳入被执行人名单，执行标的金额为 3.28 亿元，执行法院为上海金融法院。
- **深圳市特区建设发展集团**：公司公告称收到传讯令状，花旗国际主张公司违反了 2022 年 8 月为华南城控股优先票据展期签订的维好协议项下的义务，申索不少于 14.07 亿美元的赔偿。
- **武汉天盈投资集团**：召集人金元证券公告，“H20 天盈 1”持有人会议审议通过调整本息兑付安排等议案。
- **武汉当代科技**：公司公告，存在多只债券出现逾期未兑付情况，累计逾期本金及利息超过 25 亿元。
- **蓝盾股份**：公司公告，“蓝盾转债”转股价格由 0.09 元/股修正为 0.08 元/股，生效日期为 6 月 11 日。同时，“蓝盾转债”将于 6 月 7 日暂停转股一天。
- **昆明城建**：公司公告，公司于 5 月 29 日被纳入失信被执行人名单，案号为 (2023) 云 0111 执恢 472 号，执行依据文号为 (2022) 云 0111 民初 24999 号。应对措施：发行人正积极与云南保利协商沟通，截止 2024 年 6 月 4 日，双方已就和解事宜达成初步一致意见，发行人将争取于近期与保利公司达成最终和解方案，尽快向法院申请撤出失信被执行人名单，消除失信的负面影响，努力维护债券持有人的合法权益。
- **玖龙纸业**：据港交所披露，玖龙纸业董事长张茵、执行董事刘晋嵩及张成飞认购上市公司债券，规模分别为 2.704 亿美元、2780 万美元和 2700 万美元，合计为 3.252 亿美元。刘名中为张茵一致行动人。公开信息显示，刘晋嵩为张茵之子，张成飞为张茵胞弟，刘名中为张茵配偶。玖龙纸业拟发行 4 亿高级无抵押美元永续证券，已于 6 月 3 日完成定价，息票率 14%，花旗集团为独家全球协调人；资金用途为现有银行贷款和其他借款再融资，并用于一般企业用途。

(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6日，A股放量下行，小微盘股普跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.54%、0.57%、0.71%。当日，两市成交额8472亿元，较前日显著放量1586亿元，北向资金逆势净买入67.73亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅4个行业逆势收涨，煤炭、家用电器涨超1%，有色金属、石油石化涨幅较小；下跌行业中，综合跌逾4%，环保、社会服务、计算机跌逾3%。

【转债市场主要指数小幅收跌】6月6日，转债市场跟随权益市场继续走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.35%、0.25%、0.53%。当日，转债市场成交额1009.58亿元，较前一交易日放量16.9亿元。转债市场个券多数下跌，536支转债中，106支上涨，421支下跌，9支持平。当日上涨个券中，明电转02涨超8%，明电转债涨超6%，科思转债、华钰转债涨超4%；下跌个券中，华体转债跌逾18%，正裕转债跌逾17%，中装转2跌逾14%，岭南转债跌逾11%。

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
明电转02	8.95	20.02	电子	华体转债	-18.56	-0.97	电子
明电转债	6.15	20.02	电子	正裕转债	-17.12	0.23	汽车
科思转债	4.53	5.37	美容护理	中装转2	-14.25	-4.80	建筑装饰
华钰转债	4.36	3.38	有色金属	岭南转债	-11.24	-8.77	建筑装饰
富仕转债	3.59	6.32	电子	英力转债	-8.37	-6.29	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月6日，聚合顺发行可转债获证监会注册批复。
- 6月6日，南电转债公告将转股价格由33.86元/股下修至27.08元/股，上声转债公告将转股价格由47.54元/股下修至29.58元/股；山石转债公告不下修转股价格；松盛转债公告不下修转股价格，至2024年12月5日，如再次触发下修条件，亦不选择下修；赫达转债公告不下修转股价格，且未来三个月（2024年6月6日至2024年9月5日）内，如再次触发下修条件，亦不选择下修；维尔转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月6日，国光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6日,除2年期美债收益率保持在4.72%不变以外,其余各期限美债收益率普遍继续下行。其中,10年期美债收益率下行1bp至4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.72	0.00
3Y	4.49	-1.00
5Y	4.29	-2.00
7Y	4.28	-1.00
10Y	4.28	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月6日,2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大1bp至44bp;5/30年期美债收益率利差扩大1bp至14bp。

6月6日,美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.28%。

2. 欧债市场

6月6日,除英国10年期国债收益率下行2bp外,其余主要欧洲经济体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4bp至2.54%,法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行4bp、4bp和9bp。

	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	4.00
	意大利	3.86	4.00
	西班牙	3.32	9.00
	英国	4.20	-2.00

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6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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限 公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有 限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路 制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限 公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理