

5月出口增速大幅上扬；资金面整体较为均衡，债市窄幅震荡

【内容摘要】6月7日，资金面整体较为均衡；银行间主要利率债收益率继续窄幅震荡；万科如期偿还6亿美元票据，今年已无到期境外债；亿达中国在香港接获清盘呈请，8月14日举行聆讯；深圳特区建发公告花旗国际主张申索公司至少14.07亿美元赔偿，因违反华南城优先票据展期签订的维好协议；6月7日，转债市场有所反弹，转债个券多数上涨；海外方面，6月10日，各期限美债收益率走势分化，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

【李强主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报】

国务院总理李强6月7日主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。会议指出，房地产业发展关系人民群众切身利益，关系经济运行和金融稳定大局。要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。对于存量房产、土地的消化、盘活等工作既要解放思想、拓宽思路，又要稳妥把握、扎实推进。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系，促进房地产市场平稳健康发展。

【5月出口增速大幅上扬】根据海关总署公布的数据，以美元计价，2024年5月出口额同比增长7.6%，4月同比增长1.5%；5月进口额同比增长1.8%，4月同比增长8.4%。

点评：主要受去年同期基数显著下沉，以及当前出口动能较强带动，5月出口额同比增速大幅上扬，好于市场普遍预期。整体上看，外需回暖及稳外贸政策持续显效，是年初以来出口恢复正增长的主要原因。另外，当前我国对东盟等发展中经济体出口态势明显好于对美欧等发达经济体，汽车出口继续保持较快增长水平，都显示我国出口外贸结构正在改善。

【金融监管总局、住建部已联合印发《关于进一步发挥城市房地产融资协调机制作用 满足房地产项目合理融资需求的通知》】据住建部主管《中国建设报》发布，近日，金融监管总局和住房城乡建设部已联合印发《关于进一步发挥城市房地产融资协调机制作用满足房地产项目合理融资需求的通知》。这是今年1月两部门印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通

知》后，再次针对城市协调机制联合发文，为优化完善城市协调机制提出了多项可操作、可落地的工作举措，致力于加强项目推送效率和质量，更加精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。

【证监会就《中国证监会行政处罚裁量基本规则（征求意见稿）》公开征求意见】据证监会6月7日发布，为进一步规范中国证监会及其派出机构行政处罚裁量，统一执法尺度，增强裁量公开性，实现裁量公正，证监会系统梳理近年行政处罚实践、广泛调研听取各方意见建议、充分借鉴国内外成熟经验，研究制定《中国证监会行政处罚裁量基本规则（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

【上交所、深交所：对债券、基金等交易中可能影响本所系统安全等行为予以重点监控】6月7日晚，上交所发布就《上海证券交易所程序化交易管理实施细则（征求意见稿）》公开征求意见的通知。同日，深交所发布就《深圳证券交易所程序化交易管理实施细则（征求意见稿）》公开征求意见的通知。细则指出，本所以对债券、基金、存托凭证等证券交易中可能影响本所系统安全或者正常交易秩序的异常交易行为参照前款标准予以重点监控。

【商业银行不得代销私募基金：多家银行确已收到征求意见通知】据媒体报道，近日，有传闻称有关部门将修订商业银行代销私募投资基金相关规定，征求意见稿中明确：商业银行不得代销本通知规定范围以外的机构发行的产品，不得代理销售私募投资基金或通过借道其他持牌金融产品的方式变相代理销售私募投资基金。债券、实物贵金属以及国家金融监督管理局另有规定的除外。对此，记者独家获悉，多家银行确已收到征求意见通知，有关部门正在组织相关方开会讨论。

【2024年端午节假期国内旅游出游1.1亿人次】2024年端午节假期，全国文化和旅游市场总体平稳有序。据文化和旅游部数据中心测算，全国国内旅游出游合计1.1亿人次，同比增长6.3%；国内游客出游总花费403.5亿元，同比增长8.1%。

【5月末央行黄金储备结束“18连增”，外汇储备规模上升】央行发布最新数据显示，5月末央行黄金储备为7280万盎司，较4月末维持不变。此前已连续18个月上升。5月末我国外汇储备规模约为32320亿美元，较4月末上升约312亿美元，升幅为0.98%。

（二）国际要闻

【美国5月非农新增就业与薪资数据全面超预期】6月7日，美国劳工统计局公布数据显示，

美国 5 月非农就业人口增长 27.2 万人，大幅高于预期的 18 万人，同时较前值 17.5 万人（下修为 16.5 万人）大幅反弹。其中，医疗保健、政府部门、休闲和酒店业成为就业增长的主要引擎。5 月平均时薪同比增速为 4.1%，高于预期和前值的 3.9%，环比增速从上月的 0.2% 反弹至 0.4%，预期为 0.3%。5 月失业率为 4%，较前值和预期上升 0.1 个百分点，为两年多来首次升至该水平。5 月劳动参与率较 4 月前值下行 0.2 个百分点，降至去年年初以来的最低点 62.5%。

点评：5 月新增非农超预期，主要是对 4 月偏弱数据的“正常化”，4-5 月新增非农就业平均为 21.9 万人，相对一季度均值 26.7 万人仍有所放缓。近期美国经济数据出现走弱迹象，4-5 月新增非农就业仍然在 20 万以上，显示美国短期增长韧性仍存，背后可能是来自美国财政支持以及移民的贡献。考虑到近期就业市场数据显示劳动力市场失衡已经明显缓解：4 月岗位空缺与失业人数之比 124%，已回落至 2019 年水平，预计 5 月薪资增速回升或不可持续。预计短期内美国新增非农就业仍将逐步回落，最早降息时点可能出现在 9 月。

（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 10 日，WTI 7 月原油期货收涨 2.21 美元，涨幅超过 2.92%，报 77.74 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨 2.01 美元，涨超 2.52%，报 81.63 美元/桶；COMEX 8 月黄金期货收涨 0.09%，报 2327 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 1.54% 至 2.983 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 7 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 1000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 980 亿元。

（二）资金利率

6 月 7 日，资金面整体较为均衡。当日 DR001 上行 6.79bp 至 1.727%，DR007 下行 1.41bp 至 1.772%。

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	1.773	4.82
	R007	1.830	-0.45
	DR001	1.727	6.79
	DR007	1.772	-1.41
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.719	6.30
	Shibor:1W	1.751	-2.90
	Shibor:2W	1.825	-0.50
	Shibor:1M	1.898	0.10
	Shibor:3M	1.949	0.10
	Shibor:6M	1.996	0.00
	Shibor:9M	2.063	-0.60
	Shibor:1Y	2.085	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.780	4.00
	FR007	1.850	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7日, 5月出口数据超预期高增, 小幅压制市场情绪, 当日银行间主要利率债收益率继续窄幅震荡。截至北京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 240004 收益率上行 0.15bp 至 2.3070%; 10 年期国开债活跃券 240205 收益率上行 0.25bp 至 2.3895%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	210012	1.4800	0.00
	3Y	240010	1.8850	0.25
	5Y	230022	2.0450	0.00
	7Y	240006	2.2025	0.00
	10Y	240004	2.3070	0.15
	30Y	230023	2.5400	-0.45
国开债	1Y	220202	1.7500	0.00
	3Y	220203	1.9850	0.25
	5Y	240203	2.0975	0.00
	7Y	200205	2.2100	0.75
	10Y	240205	2.3895	0.25

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06(增发)	1Y	100	1.5491	3.25	1.944
24进出02(增9)	2Y	30	1.7854	6.10	1.185
24贴现国债33	91D	400	1.3240	2.38	5
24贴现国债32	182D	300	1.3995	2.53	1.5399
24特别国债01(续发)	30Y	450	2.5319	4.25	9.2882

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月7日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“21金地04”、“21远洋控股PPN001”跌超11%，“22万科06”跌超14%，“20万科08”跌超17%，“H1碧地04”跌超41%；“H1碧地03”涨21%。

6月7日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18什邡国投债”“18信丰城投债01”跌超32%。

2. 信用债事件

■ **万科:** 公司公告, “23万科MTN003”拟于6月15日付息6140万元; 如期偿还6亿美元

票据，今年已无到期境外债

- **深圳特区建发**：公司公告，花旗国际主张申索公司至少 14.07 亿美元赔偿，因违反华南城优先票据展期签订的维好协议。公司将依法依规积极组织应诉。
- **亿达中国**：据香港司法机构网站披露，亿达中国在香港接获清盘呈请，8 月 14 日举行聆讯。
- **中天金融**：公司公告，公司合并重整案第二次债权人会议表决截止时间再次延长至 6 月 20 日，因部分债权人决策所需时间较长，难以在原表决期限内完成表决。
- **四川成阿发展**：公司公告，公司因违规使用“23 成阿债”募集资金，被四川证监局出具警示函。
- **金鸿控股**：公司公告，公司为优化公司现金流、优化资产结构，拟 4500 万元出售办公楼，预计交易将亏损 1932 万元。
- **国厚资管**：受托管理人西部证券公告，“19 国厚 01”持有人会议拟于 6 月 12 日召开，审议本金展期 1 年、发行人追加担保议案。
- **大发地产**：公司公告，香港清盘呈请聆讯押后至 6 月 24 日举行。
- **中山火炬**：穆迪出于商业原因，撤销中山火炬国资集团“B1”企业家族评级。
- **华电集团**：惠誉确认华电集团“A”长期外币发行人评，展望维持“负面”。
- **中梁控股**：公司公告，前 5 个月累计合约销售额约 80.6 亿元，同比减少 55.02%。
- **祥生控股集团**：公司公告，前 5 个月归属集团合约销售总额约 19.39 亿元，同比下降 75.4%。
- **宝龙地产**：公司公告，前 5 个月合约销售总额 61.89 亿元，同比减少 58.78%。
- **建业地产**：公司公告，前 5 个月物业合同销售总额 35.3 亿元，同比减少 59.7%。
- **金地集团**：公司公告，5 月实现签约金额 65.1 亿元，同比下降 50.78%。
- **合景泰富**：公司公告，5 月预销售额 11.8 亿元，同比下降 50.4%。
- **昆明城投建设投资**：公司公告，公司承兑的 4 张商票逾期（共计 172 万元），系持票人提示付款清算方式不合公司规定，现均已结清，不存在信用风险。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】6 月 7 日，A 股高开回落，午后震荡回升，上证指数收涨 0.08%，深证成指、创业板指分别收跌 0.90%、2.16%。当日，两市成交额 7191.9 亿元，较前日显著缩

量 1280 亿元，北向资金逆势净卖出 7.05 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，环保、房地产涨超 2%，综合、商贸零售、公用事业等 8 个行业涨超 1%；下跌行业中，电力设备、食品饮料跌逾 1%，其余行业跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅收涨】 6月7日，转债市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.15%、0.08%、0.25%。当日，转债市场成交额 822.4 亿元，较前一交易日缩量 187.2 亿元。转债市场个券多数上涨，536 支转债中，342 支上涨，187 支下跌，7 支持平。当日，上涨个券中，横河转债涨超 13%，文灿转债涨超 7%，岭南转债、三房转债涨超 6%；下跌个券中，双良转债跌逾 8%，正裕转债跌逾 6%，华统转债跌逾 5%。

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
横河转债	13.01	3.23	基础化工	双良转债	-8.01	-0.37	电力设备
文灿转债	7.23	1.10	汽车	正裕转债	-6.66	1.36	汽车
岭南转债	6.79	2.88	建筑装饰	华统转债	-5.41	0.63	食品饮料
三房转债	6.61	4.79	基础化工	华体转债	-3.47	-9.85	电子
永安转债	4.65	10.00	汽车	明电转02	-2.97	7.96	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月7日，航宇科技发行可转债获交易所审核通过；聚合顺、汇成股份发行可转债获证监会注册批复。
- 6月7日，泉峰转债公告将转股价格由 22.24 元/股下修至 9.19 元/股；西子转债公告董事会提议下修转股价格；斯莱转债、闻泰转债公告不下修转股价格；海泰转债公告不下修转股价格，且未来三个月（2024 年 6 月 11 日至 2024 年 9 月 10 日）内，如再次触发下修条件，亦不选择下修；再 22 转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月（2024 年 6 月 8 日至 2024 年 12 月 8 日）内，如再次触发下修条件，亦不选择下修；科华转债、双良转债、长集转债、大丰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10日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在4.87%不变，10年期美债收益率上行4bp至4.47%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.87	0.00
3Y	4.62	-3.00
5Y	4.28	2.00
7Y	4.47	2.00
10Y	4.47	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月10日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄4bp至40bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至11bp。

6月10日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.31%。

2. 欧债市场

6月10日，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5bp至2.67%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行12bp、13bp、9bp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	2.67	5.00
	法国	3.24	12.00
	意大利	4.08	13.00
	西班牙	3.49	9.00
	英国	4.37	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10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