

节后资金面整体均衡；债市震荡走暖

【内容摘要】6月11日，节后资金面整体均衡；债市震荡走暖，银行间主要利率债收益率多数小幅下行；宝龙实业“21宝龙MTN001”未按期足额支付本息；奥园集团截至5月底逾期债务本金累计约420.18亿元，涉诉金额约556.15亿元；昆明空港投资合并范围内逾期金额超1000万元债务共3笔，债权人含租赁及信托公司、银行；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议】习近平6月11日主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议强调，完善中国特色现代企业制度，建设具有全球竞争力的科技创新开放环境。会议指出，完善中国特色现代企业制度，要尊重企业经营主体地位，坚持问题导向，根据企业规模、发展阶段、所有制性质等，分类施策、加强引导。

【商务部等九部门印发《2024年家政兴农行动工作方案》】商务部等九部门日前印发《2024年家政兴农行动工作方案》，从五个方面提出25项具体措施，深入开展2024年家政兴农行动，提振家政服务消费，助力推进乡村全面振兴。其中提出，加大对家政企业金融支持力度，指导银行机构优化信用评价和授信管理，加强企业相关信用信息的挖掘运用，结合家政企业特点和需求加大金融产品研发，努力提升对家政企业金融服务质效。

【九部门：拓展跨境电商出口，推进海外仓建设】6月11日，商务部等九部门联合发布《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，从积极培育跨境电商经营主体、加大金融支持力度、加强相关基础设施和物流体系建设等5方面部署15条措施，拓展跨境电商出口，优化海外仓布局，加快培育外贸新动能。

【2024年端午假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长9.8%】2024年端午假期，全国重点零售和餐饮企业销售额比去年同期（2023年6月22日至24日）增长9.8%。全国示范步行街客流量、营业额同比分别增长11.7%和9.2%。商务部重点监测零售企业家电、家具、通讯器

材销售额同比分别增长 11.7%、17.7%和 35.5%。服务消费方面，商务部重点监测餐饮企业销售额同比增长 7.4%，部分电商平台城市周边游订单量增长约 20%，租车自驾订单增长约 2.6 倍。

【5 月中国中小企业发展指数小幅下降】据中国中小企业协会发布，5 月中小企业发展指数为 89.2，较 4 月下降 0.2 点，高于 2023 年同期的 88.9。房地产业、社会服务业指数比上月均上升 0.1 点。

【乘联会：5 月全国乘用车市场零售 171.0 万辆，同比下降 1.9%】乘联会数据显示，5 月份，全国乘用车市场零售 171 万辆，同比下降 1.9%，环比增长 11.4%；新能源车市场零售 80.4 万辆，同比增长 38.5%，环比增长 18.7%，新能源车国内零售渗透率 47%。5 月新能源车出口 9.4 万辆，同比下降 4%，环比下降 18.8%。

（二）国际要闻

【世界银行上调今年全球经济增长预期，称通胀放缓将让各国谨慎降息】6 月 11 日，世界银行发布《全球经济前景》报告，将今年的全球经济增长率从 1 月的预测增长 2.4% 提升至 2.6%，主要是因为美国经济的强劲扩张，但同时警告说，气候变化、战争和高债务将对居住着全球大多数人口的贫困国家造成影响。世界银行表示，之所以提高今年的预期，大部分改善来自于该行将美国的增长前景从之前估计的 1.6% 上调至 2.5%。但撒哈拉以南非洲、中东和北非国家的增长预测则被下调。同时，世界银行预计，2025 年和 2026 年的全球增长率将为 2.7%，远低于疫情前十年 3.1% 的全球平均水平。世界银行预计，全球通胀率今年将降至 3.5%，2025 年将降至 2.9%，但下降速度比 1 月份预期的要慢。这意味着许多国家的中央银行可能仍会对降息保持谨慎，利率可能会保持在高于疫情前的水平，预计 2025 年至 2026 年间平均约为 4%，从而对增长形成制约，并增加那些以美元借贷的发展中国家的债务压力。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气期货价格涨幅扩大】6 月 11 日，WTI 7 月原油期货收涨 0.2%，报 77.90 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨 0.35%，报 81.92 美元/桶；COMEX 8 月黄金期货收跌 0.02%，报 2326.6 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 5.73% 至 3.1542.983 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月11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40亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金20亿元。

（二）资金利率

6月11日，端午节后资金面整体均衡。当日DR001下行4.26bp至1.684%，DR007上行3.75bp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	1.744	-2.96
	R007	1.837	0.70
	DR001	1.684	-4.26
	DR007	1.809	3.75
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.679	-4.00
	Shibor:1W	1.802	5.10
	Shibor:2W	1.825	0.00
	Shibor:1M	1.900	0.20
	Shibor:3M	1.947	-0.20
	Shibor:6M	1.995	-0.10
	Shibor:9M	2.056	-0.70
	Shibor:1Y	2.081	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.750	-3.00
	FR007	1.830	-2.00
	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11日，端午假期出行消费数据表现平淡，叠加地产新政出台后效果并不明显，带动债市震荡走暖，银行间主要利率债收益率多数小幅下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率下行0.30bp至2.3040%；10年期国开债活跃券240205收益率下行0.65bp至2.3830%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230003	1.7400	0.50
	3Y	240003	1.8750	0.00
	5Y	220021	2.1060	-0.40
	7Y	230019	2.1875	-0.25
	10Y	240004	2.3040	-0.30
	30Y	230023	2.5305	-0.95
国开债	1Y	210203	1.8800	-0.75
	3Y	230203	2.0575	-0.50
	5Y	240203	2.0950	-0.25
	7Y	220210	2.3400	-0.25
	10Y	240205	2.3830	-0.65

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03(增发17)	100	5Y	2.0056	3.43	5.89
24国开10(增发11)	140	10Y	2.3130	3.78	4
24农发清发12(增发2)	50	2Y	1.8232	4.36	1.6471
24农发清发07(增发11)	20	7Y	2.2030	6.56	14.375

数据来源：WinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月11日，2只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“17勒泰A1”跌超39%，“H0宝龙04”涨超22%。

6月11日，3只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“21娄城双创债01”跌超20%，“17湖滨新城02”跌超48%，“23铜梁小微债01”涨超10%。

2. 信用债事件

- **德信中国**：公司公告，公司获香港高院颁令清盘，破产管理署署长获委任为临时清盘人。
- **宝龙实业**：公司公告，“21 宝龙 MTN001”应于 6 月 7 日偿付本息 1.522 亿元，因公司当前现金流匹配问题未按期足额支付本息。
- **奥园集团**：公司公告，截至 5 月底公司逾期债务本金累计约 420.18 亿元，较上月末增加约 0.7%；涉诉金额约 556.15 亿元，较上月末上升约 9.36%。
- **泛海控股**：公司公告，武汉公司收到《恢复执行通知书》，责令公司履行民事调解书确定的义务，向申请人加倍支付迟延履行期间的债务利息以及承担本案执行费用。
- **昆明空港投资**：公司公告，截至 6 月 11 日，合并范围内逾期金额超 1000 万元债务共 3 笔，债权人含租赁及信托公司、银行，逾期金额合计 8001.66 万元。
- **世茂集团**：主承中金公司公告，拟定于 6 月 24 日召开“H20 世茂 1”、“H20 世茂 2”等 4 只债券持有人会议，拟审议加速清偿、委托管理人处置增信资产等议案。
- **旭辉集团**：公司公告，公司拟将“21 旭辉 02”后 2 年票息下调 50BP 至 3.70%，此前称回售兑付存不确定性。
- **远洋集团**：公司公告，公司以 40 亿元转让北京颐堤港二期股权及债券，由国寿及太古联合接手。
- **千百度**：公司公告，南京美丽华未能偿还本金总额约为 2.15 亿元贸易债务，并已违反债权债务框架协议。
- **江苏海润城发**：公司公告，拟将“21 海润 03”票息下调 140BP 至 2.2%，该债券发行总额 15 亿元，发行票息 3.6%。
- **浙江沪杭甬**：惠誉确认浙江沪杭甬“A-”长期发行人评级，展望“负面”。
- **吴江城投**：中诚信国际终止对吴江城投主体及相关债项信用评级。
- **中国蓝星**：标普确认中国蓝星“BBB”长期发行人评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **中飞租赁**：惠誉将中飞租赁“BB+”长期发行人评级展望由“稳定”调整至“负面”。
- **中国中车**：惠誉确认中国中车“A+”长期外币发行人评级，展望维持“负面”。
- **中南建设**：召集人招商银行公告，“20 中南建设 MTN001”持有人会议及议案均未生效。

(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11日，A股走势分化，沪指受权重股拖累收四连阴，上证指数收跌0.76%，深证成指、创业板指分别收涨0.07%、0.35%。当日，两市成交额7053.6亿元，较前日继续缩量138亿元，北向资金净卖出74.97亿元。当日，申万一级行业大多下跌，电子涨超2%，计算机、国防军工、医药生物涨超1%；下跌行业中，交通运输、有色金属、食品饮料跌逾2%，银行、煤炭、建筑装饰、钢铁、房地产跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 6月11日，转债市场继续震荡走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.14%、0.01%、0.36%。当日，转债市场成交额659.53亿元，较前一交易日缩量162.83亿元。转债市场个券多数上涨，536支转债中，337支上涨，191支下跌，8支持平。当日，上涨个券中，雅创转债涨停20%，齐翔转2涨超12%，表现亮眼，精测转债、飞凯转债涨超4%；下跌个券中，帝欧转债、盛路转债、瀛通转债、平煤转债、中装转2跌逾3%。

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
雅创转债	20.00	19.99	电子	帝欧转债	-3.76	-0.87	轻工制造
齐翔转2	12.26	10.08	石油石化	盛路转债	-3.39	1.75	国防军工
精测转债	4.82	6.23	机械设备	瀛通转债	-3.33	-3.22	电子
飞凯转债	4.46	20.04	电子	平煤转债	-3.10	-2.52	煤炭
南电转债	3.57	12.43	电子	中装转2	-3.05	-5.31	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月11日，天润乳业发行可转债获证监会注册批复。
- 6月11日，新化转债、华宏转债公告不下修转股价格；中能转债公告不下修转股价格，且未来1个月（2024年6月12日至2024年7月11日）内，如再次触发下修条件，亦不选择下修；长久转债公告不下修转股价格，且未来三个月（2024年6月12日至2024年9月11日）内，如再次触发下修条件，亦不选择下修；嘉元转债、镇洋转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月11日，合力转债公告将提前赎回；红相转债、英力转债公告预计触发强赎条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

6月11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6bp至4.81%，10年期美债收益率下行8bp至4.39%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.81	-6.00
3Y	4.57	-5.00
5Y	4.41	-7.00
7Y	4.40	-7.00
10Y	4.39	-8.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月11日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至42bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至12bp。

6月11日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行4bp至2.27%

2. 欧债市场

6月11日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率下行5bp至2.62%，法国、意大利10年期国债收益率保持不变，西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.62	-5.00
	法国	3.24	0.00
	意大利	4.08	0.00
	西班牙	3.45	-4.00
	英国	4.27	-6.00

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11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 ⅛ 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