

## 中国5月CPI低位走平、PPI环比回正；资金面整体均衡，债市窄幅震荡

**【内容摘要】**6月12日，资金面整体均衡；银行间主要利率债收益率多数小幅上行；路劲多笔美元债券申请展期，未偿还本金约16.6亿美元；金科股份再次延期回复深交所年报问询函至6月19日；旭辉集团“21旭辉02”持有人会议将审议调整兑付安排等议案；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年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【5月物价总体平稳，PPI环比由降转升】**国家统计局6月12日公布数据显示，中国5月CPI同比上涨0.3%，涨幅与上月相同，环比则季节性下降0.1%；核心CPI同比上涨0.6%。5月PPI环比上涨0.2%，自去年11月份以来首次转正，同比降幅收窄1.1个百分点至-1.4%。分析人士认为，年内中国物价有望延续温和回升态势，三季度降息降准有空间。

**【央行：加快推动存量商品房去库存】**6月12日，央行在山东省济南市召开保障性住房再贷款工作推进会，调研推广前期租赁住房贷款支持计划试点经验，部署保障性住房再贷款推进工作。会议强调，要按照“政府指导、市场化运作”的思路，借鉴前期试点经验，着力推动保障性住房再贷款政策落地见效，加快推动存量商品房去库存。央行行长潘功胜在会上透露，近日，人民银行将和金融监督管理总局尽快印发保障性住房再贷款的具体实施规定，明确监管政策和操作流程。

**【央行：强化宏观审慎管理，提高系统性金融风险防范能力】**央行宏观审慎管理局党支部6月12日发布文章《强化宏观审慎管理 提高系统性金融风险防范能力》称，央行将进一步加强宏观审慎管理：一是持续建立健全宏观审慎政策，逐步拓展宏观审慎政策覆盖领域；二是开展逆周期宏观审慎管理；三是提升重点机构和领域的稳健性。

**【财政部：拟第一次续发行2024年超长期特别国债（二期）（20年期）】**财政部网站6月12日消息，财政部拟第一次续发行20年期超长期特别国债，竞争性招标面值总额450亿元，不进行甲类成员追加投标。竞争性招标时间为2024年6月19日上午10:35至11:35。

**【部分信托公司收到窗口指导：明确地方平台项目展业标准】**部分信托公司近期收到窗口指导，明确地方平台项目展业标准。机构须通过“融资平台查询系统”查询确认相关平台是否列入监管名单中。若在名单之内，不管作为融资主体或者担保主体，相关债务只减不增，降低高息非标融资。

**【证券业协会修改券商债券业务执业评价办法】**6月12日，中国证券业协会发布关于修改《证券公司债券业务执业质量评价办法》的决定，自公布之日起施行。修改后的《办法》规定，发行定价利率指标为扣分项指标，初始分为5分。负向申报质量指标为扣分项指标，初始分为2分，证券公司出现因债券项目申报质量差，被交易所函件等形式提醒的，每出现1次扣0.5分；被约谈、现场督导的，每出现1次扣1分。

## **(二) 国际要闻**

**【美国5月CPI同比增速放缓至3.3%，核心CPI增速创三年新低】**6月12日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国5月CPI同比增长3.3%，较前值和预期值3.4%小幅下降；5月CPI环比增长0%，低于预期0.1%，也较前值明显放缓，为2022年7月以来最低水平。其中，能源仍是拖累CPI环比上涨的最大因素。剔除食品和能源成本后的5月核心CPI同比增长3.4%，低于预期3.5%，也低于前值3.6%，为三年多以来的最低水平；5月核心CPI环比增速从4月份的0.3%下降至约0.2%（实际值为0.16%），弱于预期的0.3%。美联储关注的超级核心通胀也有所降温，环比下跌0.05%，为自2021年9月以来的首次下跌，由运输服务成本下跌带动，但同比水平仍高于5.0%。

**【美联储继续按兵不动，预计今年仅降息一次】**美东时间6月12日，美联储货币政策委员会宣布，联邦基金利率的目标区间维持在5.25%到5.50%不变。本次决议声明大体未改变，最大变动为对通胀的表述从上次会议的“缺乏进一步的进展”改为“取得了小幅进展”。但点阵图显示，美联储官员大幅下调了对今年降息次数的预期，从上次点阵图显示的三次降至一次。会后公布的经济展望显示，美联储官员保持今后三年及更长期的GDP增长预期不变，将明后年和更长期的失业率预期小幅上调0.1个百分点，将今年的PCE通胀预期和核心PCE通胀预期增速均上调0.2个百分点，明年这两个通胀指标的预期增速均上调0.1个百分点。鲍威尔在会后发布会表示，美联储尚未有信心降息，今年迄今的通胀数据还不足以带给联储降息的信心，需要更多通胀方面的“好数据”提振信心；本次提供的通胀等经济展望已考虑到5月CPI；最近强劲的就业数据可能“有所夸大”，就业增速仍然偏强劲，但速度低于一季度；美联储决策

者无人认为加息是基准预测情形；现在判断联储政策是否足够有限制性为时尚早。

### **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气期货价格转跌】**6月12日，WTI 7月原油期货收涨0.77%，报78.50美元/桶；布伦特8月原油期货收涨0.83%，报82.60美元/桶；COMEX 8月黄金期货收涨1.21%，报2354.8美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌3.96%至3.029美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

6月12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12日，资金面整体均衡，主要回购利率窄幅震荡。当日DR001上行0.08bp至1.685%，DR007下行1.32bp至1.796%。

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	1.746	0.23
	R007	1.830	-0.77
	DR001	1.685	0.08
	DR007	1.796	-1.32
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.680	0.10
	Shibor:1W	1.796	-0.60
	Shibor:2W	1.833	0.80
	Shibor:1M	1.898	-0.20
	Shibor:3M	1.943	-0.40
	Shibor:6M	1.994	-0.10
	Shibor:9M	2.055	-0.10
	Shibor:1Y	2.075	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.750	0.00
	FR007	1.830	0.00
	FR014	1.850	0.00

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12日, 5月通胀数据符合市场预期, 股市午后小幅走强, 债市窄幅震荡。当日银行间主要利率债收益率多数小幅上行, 其中, 长端利率继续游走在央行警示位置边缘。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 240011 收益率下行 0.30bp 至 2.2755%; 10年期国开债活跃券 230210 收益率上行 0.20bp 至 2.3890%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220028	1.5800	-2.00
	3Y	210011	1.8175	0.00
	5Y	240008	2.0500	0.75
	7Y	240006	2.2025	0.45
	10Y	240011	2.2755	-0.30
	30Y	230023	2.5320	0.15
国开债	1Y	230202	1.8700	2.00
	3Y	09240202	2.0200	0.25
	5Y	240203	2.1000	0.50
	7Y	210210	2.2800	0.50
	10Y	230210	2.3890	0.20

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01	1Y	60		4.16	1.243
24贴现国债34	91D	400	1.3568	2.62	1.9638
24付息国债08(续2)	5Y	1360	1.9943	3.32	1.4989
24付息国债11(续发)	10Y	1420	2.2392	4.45	1.0353
24农发11(增5)	1Y	100	1.5969	2.58	36.6667
23农发09(增14)	3Y	20	2.0004	4.93	1.5333
24农发10(增9)	10Y	180	2.3848	3.32	1.8052

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

6月12日, 仅1只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“21 远洋控股 PPN001”涨超12%。

#### 2. 信用债事件

- **路劲基建:** 公司公告, 公司宣布对多笔担保优先票据进行提呈要约及同意征求, 其中未偿还本金金额约16.6亿美元。
- **金科股份:** 公司公告, 因问询函事项较多, 且需年审会计师发表意见, 公司申请再次延期

回复深交所年报问询函至6月19日。

- **旭辉集团**：公司公告，“21旭辉02”持有人会议将审议调整兑付安排等议案；“H21旭辉3”拟于6月14日进行第三次分期偿付，兑付本息金额合计约5790万元。
- **恒大汽车**：公司公告，公司被地方政府解除三份协议并责令退回19亿元奖励及补贴；另一相关部门拟责令天津恒大停止生产、销售新能源乘用车产品，并进行整改。
- **天津城投**：公司公告，“23津投16”票面利率下调622bps至1.68%、“23津投15”票面利率下调624bps至1.67%，调整起息日分别为8月9日和7月31日。
- **武汉国投**：惠誉因发行人停止参与评级，撤销武汉国有资本投资运营集团“BBB+”长期发行人评级。
- **威海城投**：穆迪首次授予威海城投“Baa3”发行人评级，展望“负面”。
- **广州金控**：标普下调广州金控长期发行人评级至“BBB”，展望“稳定”。
- **华润置地**：公司公告，5月合约销售额207亿元人民币，同比下降33.9%。
- **港龙中国地产**：公司公告，前5个月实现合同销售金额约22.58亿元，同比减少59.68%。
- **新力地产**：深圳证监局对新力地产集团采取责令改正措施，因其作为债券发行人未按时披露2023年年报。
- **天房集团**：天津证监局对天房集团采取出具警示函措施，因其未按募集说明书约定披露2023年年报等。
- **曲文投**：新世纪评级公告，关注曲文投债务逾期事项，或将对公司再融资能力产生负面影响。
- **康得新**：公司公告，公司收到证监会《结案通知书》，涉嫌未披露一致行动关系的违法事实不成立。

### （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12日，A股早盘窄幅震荡，午后走势分化，上证指数、深证成指分别收涨0.31%、0.08%，创业板指收跌0.44%。当日，两市成交额6492亿元，较前日缩量561亿元，北向资金净卖出33.35亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，煤炭涨超3%，传媒涨超2%，石油石化、机械设备、有色金属涨超1%；仅6个行业收跌，分别为银行、电力设备、非银金融、房地产、美容护理与农林牧渔，跌幅均不超过1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】6月12日，转债市场维持反弹态势，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.27%、0.21%、0.36%。当日，转债市场成交额732.38亿元，较前一交易日放量72.85亿元。转债市场个券多数上涨，536支转债中，376支上涨，154支下跌，6支持平。当日，上涨个券中，中装转2涨超12%，英力转债涨超10%，纽泰转债涨超7%；下跌个券中，雪榕转债跌逾11%，雅创转债、齐翔转2跌逾7%。

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
中装转2	12.06	4.67	建筑装饰	雪榕转债	-11.29	-8.10	农林牧渔
英力转债	10.15	20.00	电子	雅创转债	-7.37	3.99	电子
纽泰转债	7.87	9.62	汽车	齐翔转2	-7.14	4.15	石油石化
岭南转债	5.34	5.66	建筑装饰	盛路转债	-3.51	1.55	国防军工
三房转债	4.84	1.97	基础化工	海优转债	-3.41	0.53	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日（6月14日），升24转债开启网上申购。
- 6月12日，振华股份发行可转债获证监会注册批复。
- 6月12日，湖广转债公告将转股价格由5.58元/股下修至3.79元/股；大禹转债公告将转股价格由4.60元/股下修至3.70元/股；岭南转债公告董事会提议下修转股价格；福立转债公告不下修转股价格，且未来6个月（2024年6月13日至2024年12月12日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；聚合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12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4.75%，10年期美债收益率下行8bp至4.31%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.75	-6.00
3Y	4.48	-9.00
5Y	4.32	-9.00
7Y	4.31	-9.00
10Y	4.31	-8.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月12日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至44bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至15bp。

6月12日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行5bp至2.22%。

## 2. 欧债市场

6月12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8bp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8bp、16bp、7bp和12bp。

	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	-8.00
	法国	3.16	-8.00
	意大利	3.92	-16.00
	西班牙	3.39	-7.00
	英国	4.15	-12.00

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12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