

债市早报

5月金融数据出炉；资金面基本均衡，银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】6月14日，资金面基本均衡，主要回购利率窄幅波动；银行间主要利率债收益率多数下行；万科向邮储银行申请合计41亿元贷款，期限3年，两家子公司提供抵押担保；“19国厚01”持有人审议通过展期议案，展期至2025年；曲文控二级子公司曲江旅投近期新增被执行2.19亿元；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月新增人民币贷款9500亿元，新增信贷延续低位】6月14日，央行公布数据显示，5月新增人民币贷款9500亿，同比少增4100亿；5月新增社会融资规模为20692亿，同比多增5132亿。5月末，广义货币(M2)同比增长7.0%，增速比上月末低0.2个百分点；狭义货币(M1)同比下降4.2%，降幅较上月末扩大2.8个百分点。

【证监会：加强融券与转融券逆周期调节】证监会新闻发言人6月16日就融券与转融券有关情况答记者问时表示，证监会将坚持问题导向和目标导向，充分评估并完善融券与转融券规则，加强融券与转融券逆周期调节。同时，持续加大行为监管和穿透式监管力度，对大股东、相关机构通过多层嵌套、融券“绕道”减持限售股等违法违规行为，依法严肃查处。

【央行：科技创新再贷款加速落地，精准支持科技型企业】2024年4月，央行联合科技部等部门设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款。近期，央行与科技部依托“创新积分制”评价，遴选了首批近7000家符合条件的企业，向21家全国性银行推送。各银行快速响应，迅速行动，首笔科技创新贷款近日已发放，后续其他贷款将陆续投放。央行与科技部正在组织开展第二批32万余家科技型企业创新积分评价，遴选企业名单推送给银行。

【交易商协会召开银行间市场支持“两新”投融资推进会】交易商协会于6月14日召开银行间市场支持“两新”投融资推进会，旨在做好金融支持相关工作。国务院国资委产权局、央行

信贷市场司、国家发展改革委环资司相关领导出席会议，发行人、主承销商及投资人近 30 家市场机构参会。本次会议由交易商协会党委委员、副秘书长曹媛媛主持召开。央行信贷市场司相关负责人表示，今年以来，央行创设 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，推动扩大制造业中长期贷款投放，调整汽车贷款政策，精准支持“两新”领域融资。下一步，将继续支持金融机构用好用足政策工具，综合运用信贷、债券等手段，为“两新”领域发展提供优质金融服务。

【金融时报：如何理解债券市场波动？】6 月 14 日，央行主管媒体金融时报发文称，近期，随着超长期特别国债正式发行并受到追捧、快速售罄，债券市场的波动问题关注度持续升温。我国债券市场上一轮较为明显的下跌出现在 2022 年第四季度。究其背后的原因，基本面、估值面、供需面、情绪面等多重因素综合作用导致了 2022 年四季度债市调整。当时，多项重磅政策出炉，一系列稳经济的政策和措施有效地扭转了市场预期，该年 9 月制造业 PMI 再次回升至 50%以上；此外，第三季度债券市场的估值已明显偏高、市场出现了资产荒等因素也都是上一轮债市变动的推手。不少业内人士提示，当前的利空因素有不少，只不过被投资者有意无意地忽视了。我们期待此时投资者更需关注债券类资产的价格波动风险，守护好“钱袋子”。

【证监会修订《香港互认基金管理暂行规定》】近日，中国证监会对《香港互认基金管理暂行规定》进行修订，并就《香港互认基金管理规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见。本次规则修订拟从两方面进行优化，一是将互认基金内地销售比例限制由 50%放宽至 80%；二是允许香港互认基金投资管理职能转授予与管理人同集团的海外资产管理机构。

【国务院国资委启动第三批中央企业创新联合体建设】国务院国资委 6 月 14 日启动第三批中央企业创新联合体建设，围绕战略性新兴产业和未来产业等重点领域，在工业软件、工业母机、算力网络、新能源、先进材料、二氧化碳捕集利用等方向组织中央企业续建 3 个、新建 17 个创新联合体。完成第三批布局后，共 21 家中央企业牵头建设 24 个创新联合体，全面带动高校院所、地方国企、民营企业等产学研用各类创新主体，加快完善产业创新组织机制。

【熊猫债发行规模放量，人民币融资优势吸引更多元发行主体】据彭博，中国在岸债市融资成本优势持续彰显，熊猫债今年以来发行放量，并吸引更多国际发行人投身试水这一市场。彭博汇编数据显示，今年截至 6 月 14 日，中国熊猫债发行规模达到 945 亿元人民币，达到去年发行总量的六成，并为彭博 2005 年有记录以来同期最高。

（二）国际要闻

【日本央行维持利率不变，宣布下月会议才决定缩减购债计划】6月14日，日本央行宣布最新利率决议，将基准利率维持在0-0.1%不变，符合市场预期。债券购买方面，日央行虽宣布减少国债购买量，但目前继续按照3月决定购买债券，将在下次的7月会议上公布缩减购债计划，决定未来1-2年的国债购买。通胀方面，日央行预计，潜在CPI通胀将逐渐上升，因为预计产出缺口将改善，中长期通胀预期将随着工资和价格之间良性循环的持续加强而上升。在利率决议公布后的新闻发布会中，日本央行行长植田和男表示：购债缩减幅度将很大，将以可预测的方式决削减购债，同时确保债券购买的灵活性，以保持市场的稳定性。同时，关于加息，植田和男表示：7月可能加息，但要取决于经济数据。不过，随后其又补充称，无法评论“大规模”缩减债券规模到底有多大；希望缩小利率中性区间范围，但估计结果似乎不会很快得出，不足以制定政策。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌 NYMEX 天然气期货价格继续下跌】6月14日，WTI 7月原油期货收跌0.21%，报78.45美元/桶，全周累涨约3.9%；布伦特8月原油期货收跌0.16%，报82.62美元/桶，全周累涨约3.8%；COMEX 8月黄金期货收涨1.34%，报2349.1美元/盎司，全周累涨约1%；NYMEX 天然气期货价格收跌1.13%至2.886美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月14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14日，资金面基本均衡，主要回购利率窄幅波动。当日DR001上行1.18bp至1.744%，DR007上行0.52bp至1.820%。

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	1.796	1.55
	R007	1.838	0.51
	DR001	1.744	1.18
	DR007	1.820	0.52
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.732	0.90
	Shibor:1W	1.813	-0.40
	Shibor:2W	1.839	-0.80
	Shibor:1M	1.900	0.00
	Shibor:3M	1.939	-0.10
	Shibor:6M	1.986	-0.30
	Shibor:9M	2.049	-0.40
	Shibor:1Y	2.069	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.810	1.00
	FR007	1.830	0.00
	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14日,受上证报三季度降息降准文章影响,早盘债市延续暖势。随后50年期特别国债招标结果出炉,票面利率仅为2.53%,加之金融时报发文《如何理解M1增速变化》,市场对降准降息预期有所升温,大幅提振债市情绪。但尾盘金融时报又发文《如何理解债券市场波动?》,再次提及利率风险,债市小幅回调。全天看,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240004收益率下行0.40bp至2.2950%;10年期国开债活跃券240205收益率下行0.40bp至2.3775%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249933	1.5400	-1.00
	3Y	240003	1.8875	-1.00
	5Y	240001	2.0475	-0.50
	7Y	240006	2.2050	0.30
	10Y	240004	2.2950	-0.40
	30Y	230023	2.5120	-1.20
国开债	1Y	200203	1.7400	-1.00
	3Y	240202	1.9800	-0.75
	5Y	240203	2.1000	-0.10
	7Y	210210	2.2700	-1.00
	10Y	240205	2.3775	-0.40

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付息国债12	2Y	1360		3.58	1.9789
24特别国债03	50Y	350		5.38	1.0317

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月14日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“20龙湖04”跌超14%; “22万科06”涨超10%。

2. 信用债事件

- **国厚资管:** 公司公告, “19国厚01”持有人审议通过展期议案, 展期至2025年。
- **万科:** 公司公告, 为满足经营需要, 公司向邮储银行申请合计41亿元贷款, 期限3年, 两家子公司以所持项目资产提供抵押担保。
- **西安曲江文控:** 中证鹏元公告, 曲江文控二级子公司曲江旅投近期新增被执行2.19亿元, 截至目前, 曲江文控及子公司曲江文化产业投资债务逾期合计2.53亿元。公司公告, 公司

拟将“21 曲控一”后 2 年票息下调 200BP 至 3.5%，回售自 6 月 17 日起。

- **滇池水务**：公司公告，控股股东昆明滇池投资 60.95% 持股被冻结 3 年。截至公告日期，昆明滇池投资持有公司已发行股本总额的 64.16%。
- **融创房地产**：公司公告，鉴于重大事项不确定性已消除，“PR 融创 01”、“20 融创 02”自 6 月 17 日起复牌。
- **厦门中骏集团**：公司公告，“20 中骏 02”持有人会议已召开，通过调整票面利率及未偿付本息兑付安排议案。
- **涪陵新城开发**：公司公告，“19 涪新债”持有人会议将于 6 月 20 日召开，拟对提前兑付方案信息进行调整，新增每张债券补贴 0.3 元。
- **旭辉集团**：公司公告，“22 旭辉 01”持有人会议投票表决截止时间延期至 6 月 18 日 18:00 前，持有人会议审议调整兑付安排、增设宽限期等议案。
- **宿州交旅**：召集人中信银行公告，“21 宿州交旅 MTN001”持有人会议拟于 6 月 14 日召开，拟审议提前兑付并免除相应利息等议案。
- **深圳特发集团**：公司公告，“19 特发 01”拟于 6 月 27 日召开持有人会议，审议终止债券评级议案。
- **泛海控股**：公司公告，民生证券相关仲裁已结案，申请人债权已得到约 5600 万元清偿。
- **富力地产**：公司公告，前 5 个月总销售收入约 44.5 亿元，同比减少 57.86%。
- **西藏城投**：公司公告，公司收到《过户登记确认书》，上海市静安区国资委不再直接持有公司股份，北方企业（集团）直接持有 391,617,705 股公司股份，占总股本的 41.15%。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】 6 月 14 日，A 股放量反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.12%、0.50%、0.76%。当日，两市成交额 8508 亿元，北向资金净卖出 47.35 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，计算机涨超 2%，传媒、电子涨超 1%；下跌行业中，煤炭、石油石化、建筑装饰跌幅居前。

【**转债市场主要指数小幅收涨**】 6 月 14 日，转债市场受权益市场影响有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.36%、0.23%、0.58%。当日，转债市场成交额 651.54 亿

元，较前一交易日缩量 30.07 亿元。转债市场个券多数上涨，536 支转债中，246 支上涨，285 支下跌，5 支持平。当日，上涨个券中，盛路转债涨停 20%，中辰转债涨超 7%，溢利转债涨超 6%；下跌个券中，博汇转债跌停 20%，卡倍转 02、龙大转债跌逾 9%。

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
盛路转债	20.00	7.02	汽车	博汇转债	20.00	0.17	国防军工
中辰转债	7.70	2.46	汽车	卡倍转02	9.21	5.47	汽车
溢利转债	6.01	10.03	电子	龙大转债	9.06	-7.55	食品饮料
晨丰转债	4.87	10.14	传媒	雪融转债	7.29	5.41	电子
伟24转债	4.07	9.99	电力设备	中装转2	6.90	3.20	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6 月 14 日，维尔转债公告董事会提议下修转股价格；长集转债公告不下修转股价格，且未来 2 个月（2024 年 6 月 15 日至 2024 年 8 月 14 日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；万顺转债、国城转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6 月 14 日，国光转债公告将提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

6 月 14 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 1bp 至 4.67%，10 年期美债收益率下行 4bp 至 4.20%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.67	-1.00
3Y	4.41	-1.00
5Y	4.22	-2.00
7Y	4.20	-3.00
10Y	4.20	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6 月 14 日，2/10 年期美债收益率利差倒挂幅度扩大 3bp 至 47bp 不变；5/30 年期美债收益率

利差收窄 4bp 至 12bp。

6月14日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行 4bp 至 2.17%。

2. 欧债市场

6月14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 13bp 至 2.36%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行 4bp、1bp、5bp 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	2.36	-13.00
	法国	3.14	-4.00
	意大利	3.93	-1.00
	西班牙	3.33	-5.00
	英国	4.08	-9.00

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14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