

5月宏观经济数据稳中趋缓；银行间主要利率债收益率中短端上行，长端小幅下行

【内容摘要】6月17日，资金面稍显收敛，主要回购利率均上行；银行间主要利率债收益率走势分化，中短端上行，长端小幅下行；远洋控股披露公司债券增信措施办理进展；“20中南建设 MTN001”持有人会议拟申请调整本息兑付、豁免违约责任、增加宽限期等议案；亿达中国接获清盘呈请；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上行，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

【5月宏观经济数据稳中趋缓，“供强需弱”特征依然较为明显】据国家统计局6月17日公布的数据，2024年5月规模以上工业增加值同比实际增长5.6%，4月为6.7%；5月社会消费品零售总额同比增长3.7%，4月为2.3%；1-5月全国固定资产投资同比增长4.0%，1-4月为4.2%。

点评：外需回暖带动5月出口保持强势，这是当月工业生产较快增长的主要原因，而上年实际增长基数偏高以及内需不足导致当月工业生产增速有所回落。受假期错位效应影响，5月社零同比增速反弹，但仍处明显偏低水平，背后是受房地产市场低迷影响，当前居民消费信心仍然偏弱，以及近期居民可支配收入增速依然较低。当前以旅游、出行为代表的服务消费增长动能较强，但受基数抬高等影响，同比增速也在下行。1-5月固定资产投资继续减速，三大投资板块增速全面下行。其中，在天气因素影响消退后，资金来源波动或是当月基建投资增速小幅下行的重要原因，政策支持力度较强及内生增长动能改善支撑下，制造业投资保持高增，“5.17房地产新政”发布后，楼市尚未明显回暖，房地产投资进一步下滑。整体上看，当前投资增长较为稳定，内部分化特征明显，体现了政策面正在发力对冲房地产行业调整带来的影响，以及加力支持新质生产力发展的政策意图。当前工业生产增速明显高于社零和投资实际增长水平，显示宏观经济“供强需弱”现象比较明显，这也能在年初以来物价偏低中得到印证。

【国家统计局：房地产市场出现了一些积极变化】6月17日，国家统计局发布数据显示，5月

份 70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降、同比降幅略有扩大。国家统计局新闻发言人刘爱华同日在国新办举行的新闻发布会上表示，5 月中旬以来，有关部门和地区进一步调整优化房地产政策，房地产市场出现了一些积极的变化。从数据来看，1 月份至 5 月份新建商品房销售额、房屋新开工面积同比降幅有所收窄。但也要看到，政策效应释放还需要一定时间，目前房地产市场仍在调整过程中。1 月份至 5 月份，房地产开发投资同比下降 10.1%，房屋新开工面积下降 24.2%，新建商品房销售面积下降 20.3%，销售额下降 27.9%。

【5 月外资净买入境内债券 320 亿美元，货物贸易项下跨境资金净流入规模创去年下半年以来单月新高】6 月 17 日，国家外汇管理局公布的 5 月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据显示，当月市场预期保持平稳，外汇交易理性有序，跨境资金流动形势显著向好。值得注意的是，5 月外资净买入境内债券 320 亿美元，处于历史较高水平。

【金融时报：当前我国政策利率较低，货币政策对实体经济支持稳固】6 月 17 日，央行主管媒体金融时报发文称，中性利率也是衡量利率水平的一个角度。学术界基于不同的假设条件对我国中性利率进行估算，主流观点认为，当前中性利率水平在 2% 左右。今年以来，央行公开市场操作 7 天期逆回购利率保持在 1.8% 的较低水平，考虑通胀因素后的实际政策利率不到 2%，仍低于中性利率，这意味着货币政策继续保持对实体经济的稳固支持力度。业内人士普遍认为，利率下调仍有空间，但也面临内外部约束。今年以来，央行已多次公开发声表示货币政策仍有空间，但前期政策效果还在显现，未来也会结合形势变化继续做好逆周期调节。客观来说，进一步降息面临内外部“双重约束”。从内部看，银行净息差继续收窄。从外部看，人民币汇率也是需要考虑的因素。

【交易商协会：持续优化熊猫债发行机制，助力跨国企业市场化发行】6 月 17 日，交易商协会发布消息称，持续优化熊猫债发行机制助力跨国企业市场化发行。自 2023 年以来，熊猫债市场融资环境持续改善，交易商协会在人民银行指导下积极推动熊猫债市场高质量发展。2023 年-2024 年 5 月，经交易商协会注册熊猫债发行突破 2000 亿元，发行规模同比增速屡创新高。下一步，交易商协会将深入贯彻落实中央金融工作会议精神，继续做好熊猫债市场的宣介服务、机制优化及风险防范等工作，助力债券市场高水平、制度型开放。

【全国首笔金融机构投资银行间超长期特别国债柜台业务落地广东，认购金额 1000 万元】近日，在中国人民银行广东省分行的指导下，肇庆四会农商银行通过兴业银行肇庆分行柜台债券渠道成功认购 20 年期超长期特别国债 1000 万元，标志着全国首笔金融机构投资银行间超长期

期特别国债柜台业务落地广东。

（二）国际要闻

【美联储 hawk：预计美联储 2024 年降息一次】美国费城联储银行主席 hawk 作为 2026 年联邦公开市场委员会（FOMC）的票委，近日在费城的一场活动中发表了对当前经济形势及未来货币政策看法。hawk 表示，尽管五月的通胀报告“令人欣慰”，但美联储仍需更多证据来确信通胀正朝着 2% 的目标稳步前进。hawk 强调，基于他的基本预测，如果经济形势符合预期，他认为在年底前进行一次降息是合适的。然而，他也提醒，面对经济的不确定性，美联储在 2024 年降息两次或不降息的可能性同样存在，决策将完全取决于未来的经济数据。hawk 进一步解释说，如果未来几个月的数据持续显示通胀朝着正确的方向发展，他将考虑支持降息。但他同时指出，目前尚未到达采取行动的阶段，需要保持谨慎，并希望看到通胀在未来几个月内有进一步的改善。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格继续下跌】6 月 17 日，WTI 7 月原油期货收涨约 2.4%，报 80.33 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨近 2%，报 84.25 美元/桶；COMEX 8 月黄金期货收跌 0.86%，报 2923 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 2.48% 至 2.789 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 17 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 40 亿元 7 天期逆回购和 1820 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率分别为 1.80% 和 2.5%。Wind 数据显示，当日有 2370 亿元 MLF 到期，因此单日净回笼资金 510 亿元。

（二）资金利率

6 月 17 日，资金面稍显收敛，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 5.51bp 至 1.799%，DR007

上行 4.52bp 至 1.865%。

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	1.856	6.01
	R007	1.866	2.82
	DR001	1.799	5.51
	DR007	1.865	4.52
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.783	5.10
	Shibor:1W	1.862	4.90
	Shibor:2W	1.957	11.80
	Shibor:1M	1.898	-0.20
	Shibor:3M	1.935	-0.40
	Shibor:6M	1.985	-0.10
	Shibor:9M	2.048	-0.10
	Shibor:1Y	2.068	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.860	5.00
	FR007	1.850	2.00
	FR014	2.100	24.00

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17日,MLF缩量续作,加之临近税期和季末,资金面稍显收敛,中短债表现偏弱,不过,5月宏观经济数据不及预期,提振长债小幅走暖。当日银行间主要利率债收益率走势分化,中短端上行,长端小幅下行。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率上行0.15bp至2.2590%;10年期国开债活跃券220220收益率下行0.25bp至2.3525%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240005	1.7450	1.00
	3Y	230017	1.8425	0.25
	5Y	240008	2.0500	0.10
	7Y	240006	2.1980	-0.70
	10Y	240011	2.2590	0.15
	30Y	230023	2.5075	-0.45
国开债	1Y	210203	1.9000	0.50
	3Y	240202	1.9925	1.25
	5Y	240203	2.1025	0.25
	7Y	210210	2.2750	0.50
	10Y	220220	2.3525	-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农发03(增12)	3Y	50	1.9255	4.24	2.0545
24农发05(增8)	5Y	50	2.0661	5.61	12.6875

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月17日, 8只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“20万科04”跌超10%, “H0宝龙04”跌超13%, “H1碧地03”跌超34%, “H0阳城04”跌超35%; “H1碧地01”涨超12%, “H0阳城03”涨超22%, “H0阳城02”涨超25%, “H0融创03”涨50%。

6月17日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“23平果城投债”涨超10%, “22蓝海债”涨超13%, “22富源绿色债02”涨超14%。

2. 信用债事件

- **远洋控股:** 公司披露公司债券增信措施办理进展, H15 远洋3、H15 远洋5、H18 远洋1等

7只债券增信措施共涉及18项质押物，需签署29份协议，目前已签署27份。

- **中南建设**：召集民生银行公告，拟于6月20日召开的“20中南建设MTN001”持有人会议，拟申请调整本息兑付、豁免违约责任、增加宽限期等议案。
- **亿达中国**：公司公告，公司收到在香港法院的清盘呈请，法庭聆讯日期为8月14日。
- **厦门中骏集团**：公司公告，“20中骏02”拟于6月19日起作为特定债券转让，新债券简称为“H0中骏02”，该债券剩余规模5.0602亿元，票面利率为5.5%。
- **奥园集团**：公司公告，为做好债券后续偿付安排，所有存续公司债6月18日开市起停牌。
- **万科**：公司公告，“20万科06”拟于6月19日付息，该债券发行总额12亿元，票面利率3.90%。公司决定行使发行人赎回选择权，全部赎回“21万科05”。
- **华夏幸福**：公司公告，截至5月31日，《债务重组计划》中2192亿元金融债务通过签约等方式实现债务重组的金额累计1897.51亿元；累计未能如期偿还债务245.4亿元。
- **中核租赁**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24中核租赁SCP002”。
- **番禺雅居乐**：中诚信国际出于商业原因，终止广州番禺雅居乐房地产开发主体、相关债项及其担保方主体信用评级。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 6月17日，A股走势分化，科技类题材多点开花，周期股表现不振，上证指数收跌0.55%，深证成指、创业板指分别收涨0.31%、0.83%。当日，两市成交额7540亿元，较前日缩量967亿元，北向资金净卖出33.01亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，电子涨超2%，电力设备涨超1%，汽车、通信、国防军工涨幅较小；下跌行业中，煤炭、钢铁跌逾2%，房地产、综合、轻工制造等11个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 6月17日，转债市场震荡下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.30%、0.22%、0.44%。当日，转债市场成交额631.78亿元，较前一交易日缩量19.76亿元。转债市场个券多数下跌，536支转债中，148支上涨，381支下跌，7支持平。当日，上涨个券中，惠城转债涨超9%，泰坦转债、文灿转债涨超7%，华体转债涨超6%；下跌个券中，东时转债跌逾9%，盛路转债、神码转债跌逾8%，新星转债跌逾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
惠城转债	9.11	8.82	环保	东时转债	-9.25	-4.24	社会服务
泰坦转债	7.79	-2.41	机械设备	盛路转债	-8.71	-0.68	国防军工
文灿转债	7.23	0.92	汽车	神码转债	-8.01	-10.00	计算机
华体转债	6.17	9.98	电子	新星转债	-7.30	-2.38	有色金属
中装转2	4.26	5.45	建筑装饰	汇通转债	-5.24	-2.80	建筑装饰

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月17日, 志特转债、科数转债公告不下修转股价格; 大丰转债公告不下修转股价格, 且未来3个月(2024年6月18日至2024年9月18日), 如再次触发下修条件, 亦不选择下修; 孩王转债、中旗转债、威派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17日, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 2年期美债收益率上行8bp至4.75%, 10年期美债收益率上行8bp至4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.75	8.00
3Y	4.50	9.00
5Y	4.30	8.00
7Y	4.28	8.00
10Y	4.28	8.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月17日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在47bp不变; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至10bp。

6月17日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行5bp至2.22%。

2. 欧债市场

6月17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2.41%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、1bp、2bp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	2.41	5.00
	法国	3.17	3.00
	意大利	3.94	1.00
	西班牙	3.35	2.00
	英国	4.12	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17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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理