

资金面有所缓和；银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】6月18日，资金面有所缓和；银行间主要利率债收益率多数下行；潍坊滨海旅游涉与国元信托、海通恒信债务纠纷被执行金额2.45亿元；中南建设公告“20中南建设MTN001”本息兑付存在不确定性；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

【证监会：稳妥化解私募基金、债券违约等重点领域风险，严控增量、妥处存量】6月18日，证监会市场监管一司党支部发表《以强监管、防风险推动资本市场高质量发展》称，当前，外部输入性风险与内部脆弱性交织局面尚未根本改变。证监会将继续在增强信心、改善预期上下功夫，稳妥化解私募基金、债券违约等重点领域风险，严控增量、妥处存量。丰富应对市场波动政策工具，加强战略性力量储备和市场稳定机制建设，坚决防止股市异常波动。

【国家发改委举行6月份新闻发布会，介绍宏观经济运行情况并回应热点问题】6月17日，国家发改委举行6月份新闻发布会，具体要点包括：大规模设备更新和消费品以旧换新工作深入推进，去年增发1万亿国债项目加快建设，截至5月末项目开工率已超过80%；今年全国计划新增公路服务区充电桩3000个、充电停车位5000个；抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等重点行业节能降碳专项行动计划；推动汽车产业转型升级和企业优化重组，积极欢迎全球汽车企业共享中国超大规模市场红利；持续发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。

【多地中小银行下调存款利率，降幅最高可达60个基点】据金融时报，今年以来，银行“降息潮”仍在继续，又有不少中小银行陆续加入了下调存款利率的阵营。最近一个月，已有包括广东、广西、河南、湖北、贵州、哈尔滨、山西、深圳等多地的中小银行对存款挂牌利率进行了调整，降幅最高可达60个基点。记者注意到，经过近两年来的多轮“降息”，目前利率在3%以上的定期存款已难觅踪影。但从中小银行调降后的利率水平来看，仍较国有大行、股份制银行具有一定优势。

【熊猫债年内累计发行规模已近千亿，同比增速接近40%】据中国上海清算所数据显示，今年前5个月熊猫债累计发行达810亿元人民币；若统计6月发行规模在内，截至目前，熊猫债发行规模已接近千亿元规模，同比增长近40%。

【监管要求信托自查与银行理财合作四大违规业务，含投资低评级债券、不当估值等】据21世纪经济报道，6月14日某地金融监管局向辖内信托公司发布《关于进一步加强信托公司与理财公司合作业务合规管理的通知》，针对信托公司配合理财公司使用平滑机制调节产品收益，配合理财公司在不同理财产品间交易风险资产，为现金管理类理财违规投资低评级债券、违规嵌套投资存款提供通道，配合理财产品不当使用估值方法等问题进行排查，要求信托公司认真制定整改计划，扎实推进整改。

【国内债券型基金规模逼近10万亿】近日，债券型基金年内收益率再度攀升。今年以来，受益于债券市场收益率走低，国内债券型基金业绩和规模实现双增长。今年已有不少债券型基金年内收益率大幅提升，如30年国债ETF上涨8.56%，10年地方债ETF上涨5.49%。20只债券型ETF全部实现正收益，其中半数基金年内收益率在2.5%以上。从规模来看，债券型基金规模达到9.62万亿元，今年新发规模占全市场新产品募集规模的比例超过80%；从收益率来看，400余只债券型基金年内收益率超3%。

【5月债券通北向通成交9792亿元人民币】债券通官方微信号6月18日发布《2024年5月债券通运行报告》称，5月，债券通北向通成交9792亿元人民币，月度日均成交466亿元人民币。国债和政策性金融债交易最为活跃，分别占月度交易量的42%和41%。5月，“北向互换通”共达成交易687笔，总计4029.87亿元人民币，累计入市境外机构61家。

【央行云南省分行行长：推进全省高风险金融机构数量由26家压降至1家，融资平台债务风险化解工作有序推进】6月17日，央行云南省分行党委书记、行长韩飏在“云南理论网”发表文章《防控金融风险维护金融安全》。其中提到，稳妥处置重点领域金融风险。推进全省高风险金融机构数量由峰值26家压降至1家，中小金融机构改革化险进程加快。履行好云南省金融支持地方融资平台债务风险化解牵头部门职责，融资平台债务风险化解工作有序推进。

(二) 国际要闻

【美国5月零售销售环比0.1%不及预期 前值进一步下修】6月18日，美国商务部公布5月零售销售数据。数据显示，美国5月份零售销售额环比增长0.1%，低于市场预期的0.3%，前

值则由 0%下修至-0.2%。零售销售几乎全面不及预期，具体来看：零售销售环比增加 0.1%，预期 0.3%，前值-0.2%；除汽车外零售销售环比增加-0.1%，预期 0.2%，前值 0.2%；核心零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比增长 0.4%，预期 0.3%，前值-0.5%，为一年来最大降幅。在美国商务部跟踪的 13 个类别中，有五个类别出现下降，汽油和食品服务支出是最大的下行驱动因素。

【美联储高官密集发声：降通胀已有成效，降息要基于数据、需要耐心】在美联储上周继续按兵不动并下调今年降息次数的预期后，美联储官员周二开始密集发声。纽约联储主席威廉姆斯、里士满联储主席巴尔金和波士顿联储主席柯林斯都表示，虽然打击通胀已经取得成就，但未来降息必须基于经济数据，需要更多耐心。FOMC 永久票委、美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯表示，美国经济正朝着正确的方向前进，但没有表态何时会支持降息。他强调，今年有关降息时机或程度的任何决定都将取决于即将发布的经济数据。他表示，近期的通胀数据令人鼓舞，并预计价格压力将继续减弱。今年拥有投票权的里士满联储主席巴尔金表示，在看到通胀持续降至美联储 2%的年度目标之前，他不会考虑改变利率。他还说，未来降息一次后按兵不动可能是合理的。美联储理事库格勒则表示，如果经济状况如她预期般发展，今年晚些时候可能适合降低利率。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续收涨 NYMEX 天然气期货价格转涨】6月18日，WTI 7月原油期货收涨逾 1.5%，报 81.57 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨近 1.3%，报 85.33 美元/桶；COMEX 8 月黄金期货收涨 0.77%，报 2346.9 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 4.09%至 2.903 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月18日，央行公告称，为对冲税期等因素的影响，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 860 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，因此单日净投放资金 840 亿元。

（二）资金利率

6月18日，央行公开市场净投放对冲税期影响，资金面有所缓和，尾盘逐渐偏松。当日DR001上行3.74bp至1.837%，DR007上行2.21bp至1.887%。

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	1.897	4.13
	R007	1.909	4.29
	DR001	1.837	3.74
	DR007	1.887	2.21
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.829	4.60
	Shibor:1W	1.882	2.00
	Shibor:2W	1.987	3.00
	Shibor:1M	1.900	0.20
	Shibor:3M	1.934	-0.10
	Shibor:6M	1.987	0.20
	Shibor:9M	2.048	0.00
	Shibor:1Y	2.067	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.920	6.00
	FR007	1.890	4.00
	FR014	2.080	-2.00

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18日，媒体报导调降存款利率仍有空间，加之央行公开市场净投放传递维稳信号提振多头情绪，债市小幅走强。当日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0.51bp至2.2829%；10年期国开债活跃券240210收益率下行0.45bp至2.3350%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.5975	0.25
	3Y	240003	1.8900	-1.00
	5Y	240001	2.0425	-1.00
	7Y	230028	2.1775	-1.25
	10Y	240004	2.2829	-0.51
	30Y	230023	2.4925	-1.50
国开债	1Y	230202	1.8750	-0.75
	3Y	230207	1.9175	-1.25
	5Y	240203	2.0925	-1.00
	7Y	210215	2.2900	-0.75
	10Y	240210	2.3350	-0.45

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18)	5Y	100	1.9963	3.50	1.23
24国开10(增13)	10Y	140	2.2724	4.20	1.48
24农发清发12(增发3)	2Y	50	1.8119	4.33	6.5
24农发清发07(增发12)	7Y	20	2.1800	7.24	1.75

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月18日, 7只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“20龙湖04”跌超13%; “H1碧地01”涨超10%, “H1融创01”涨40%, “H0融创03”涨超73%, “H1融创03”涨超128%, “17泰禾MTN002”涨超429%, “17泰禾MTN001”涨超516%。

2. 信用债事件

- **潍坊滨海旅游:** 债券受托管理机构中泰证券公告, 根据公开查询, 发行人被列为被执行人, 涉与国元信托、海通恒信债务纠纷, 被执行金额2.45亿元。
- **孝感城投:** 公司公告, 公司将所持孝感高创投资30%股权无偿划转至潯川产投。

- **中南建设**: 公司公告, “20 中南建设 MTN001” 将于 6 月 23 日到期, 由于流动性资金不足, 本息兑付存在不确定性。该债券余额 9.31 亿元, 票面利率 7.2%。
- **启迪桑德环境**: 召集人北京银行公告, 拟于 7 月 3 日召开 “17 桑德 MTN001” 持有人会议, 商议后续处置事宜。截至目前, 发行人尚未全额付息, 债券余额 10 亿元, 利率 8.4%。
- **黔东南州凯宏城投资运营**: 公司公告, “PR 凯宏债、16 凯宏专项债” 持有人会议已召开, 拟提前偿还全部未偿还本金及应计利息。因参会人数未达要求, 持有人会议无效。
- **当代科技**: 公司公告, “18 当代 02” 持有人会议已召开, 变更付息兑付方案议案未获通过。
- **重庆长寿开投**: 公司公告, 由于尚需就会议审议事项与债券持有人进一步充分沟通, 公司决定取消本次 “20 长寿 G2” 持有人会议。
- **华侨城**: 公司公告, 5 月合同销售金额 17 亿元, 前 5 个月累计销售金额 77.1 亿元, 同比减少 55%。
- **鹏博士电信传媒集团**: 公司公告, 公司被纳入失信被执行人名单, 涉买卖合同纠纷。

(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 18 日, A 股震荡攀升, 车路云概念发酵, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.48%、0.40%、0.29%。当日, 两市成交额 7396 亿元, 较前日缩量 144.40 亿元, 北向资金净卖出 23.12 亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 通信涨超 2%, 计算机、汽车、建筑装饰、机械设备等 7 个行业涨超 1%; 下跌行业中, 食品饮料跌逾 1%, 医药生物、农林牧渔、房地产跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅收涨】 6 月 18 日, 转债市场跟随权益市场有所反弹, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.12%、0.08%、0.18%。当日, 转债市场成交额 581.05 亿元, 较前一交易日缩量 50.73 亿元。转债市场个券多数上涨, 536 支转债中, 291 支上涨, 236 支下跌, 9 支持平。当日, 上涨个券中, 聚隆转债涨超 8%, 岭南转债涨超 7%, 合力转债、明电转 02、柳工转 2、明电转债涨超 4%; 下跌个券中, 文灿转债跌逾 9%, 广汇转债跌逾 5%, 蓝帆转债、晨丰转债、国光转债、盛路转债跌逾 4%。

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
聚隆转债	8.28	13.58	基础化工	文灿转债	-9.73	2.43	汽车
岭南转债	7.87	4.81	建筑装饰	广汇转债	-5.17	0.00	汽车
合力转债	4.95	4.79	机械设备	蓝帆转债	-4.77	0.00	医药生物
明电转02	4.78	5.43	电子	晨丰转债	-4.51	-8.10	电子
柳工转2	4.74	5.50	机械设备	国光转债	-4.19	-3.65	基础化工

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月18日, 立中转债、嘉元转债公告董事会提议下修转股价格; 海亮转债、微芯转债、镇洋转债、宏发转债公告不下修转股价格, 且未来3个月(2024年6月19日至2024年9月18日), 如再次触发下修条件, 亦不选择下修。
- 6月18日, 英力转债公告将提前赎回; 洪城转债公告预计触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

6月18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4.69%, 10年期美债收益率下行6bp至4.22%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.69	-6.00
3Y	4.43	-7.00
5Y	4.24	-6.00
7Y	4.22	-6.00
10Y	4.22	-6.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月18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扩大2bp至12bp。

6月18日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.21%。

2. 欧债市场

6月18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2bp至2.39%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、5bp、4bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.39	-2.00
	法国	3.12	-5.00
	意大利	3.89	-5.00
	西班牙	3.32	-4.00
	英国	4.05	-7.00

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18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