

资金面均衡偏松；债市整体偏弱震荡

【内容摘要】6月3日，资金面均衡偏松，主要回购利率均下行；同业存单发行价格抬升压制市场情绪，债市整体偏弱震荡；转债市场跟随权益市场继续上扬，转债个券多数上涨；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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国务院总理李强签署国务院令，公布《政务数据共享条例》】国务院总理李强日前签署国务院令，公布《政务数据共享条例》，自2025年8月1日起施行。《条例》旨在推进政务数据安全有序高效共享利用，提升政府数字化治理能力和政务服务效能，全面建设数字政府。《条例》共8章44条，主要包括以下内容。一是明确总体要求。规定政务数据共享工作坚持中国共产党的领导，遵循统筹协调、标准统一、依法共享、合理使用、安全可控的原则。细化各级人民政府、政务数据共享主管部门、政府部门及其政务数据共享工作机构的职责。

【5月财新中国制造业PMI录得48.3】6月3日公布的5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得48.3，较前月下降2.1个百分点，近八个月来首次落于荣枯线下，生产指数和新订单指数则分别录得2022年12月和2022年10月以来新低。

【央行：5月对金融机构开展常备借贷便利操作14.01亿元】央行6月3日发布5月常备借贷便利开展情况。为满足金融机构临时性流动性需求，5月，央行对金融机构开展常备借贷便利操作共14.01亿元，其中隔夜期0.01亿元，7天期14亿元。5月末，常备借贷便利余额为14亿元，隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.25%、2.40%、2.75%，较上月末均下降0.1个百分点。5月国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净归还抵押补充贷款2700亿元；5月末，抵押补充贷款余额为17939亿元。

【前4个月全国社会物流总额同比增长5.6%】6月3日，中国物流与采购联合会、中国物流信息中心发布数据显示，前4个月，全国社会物流总额达115.3万亿元，同比增长5.6%，增速较一季度回落0.1个百分点。受复杂严峻国际环境影响，4月份外部冲击加剧，4月份社会物流总额同比增长5.5%，增速较3月份回落1.4个百分点。中国物流信息中心物流统计处副

处长孟圆表示，4月份，物流运行顶住外部冲击压力，展现较强韧性与发展潜力，整体保持平稳向好态势。国内产业物流和消费物流市场持续发挥基础支撑作用，供应链上下游资源整合趋势显著增强。

【五部门联合开展新能源汽车下乡，扩大乡村地区消费】6月3日，工信部办公厅、国家发改委办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅、国家能源局综合司联合发布通知，决定开展2025年新能源汽车下乡活动，以加快补齐乡村地区新能源汽车消费使用短板，构建绿色低碳、智能安全的乡村居民出行体系。此次活动将选取满足乡村地区使用需求、口碑好、质量可靠的新能源车型，开展展览展示、试乘驾驶等活动；组织新能源汽车售后维保服务企业，充换电服务企业，保险、信贷等金融服务企业协同下乡，持续优化乡村地区新能源汽车应用配套环境；推动车网互动技术在乡村地区应用，提升乡村绿色发展水平。

（二）国际要闻

【美国4月JOLTS职位空缺意外不降反增】6月3日，美国劳工统计局公布的报告显示，美国4月JOLTS职位空缺739.1万人，预期710万人，前值从719.2万人小幅上修至720万人。美联储官员们密切关注的职位空缺与失业人数之比保持在1.0，与疫情前的水平一致，这是衡量劳动力供需平衡的一个关键指标。分行业来看，4月职位空缺的增长主要由私营行业推动，包括专业和商业服务、医疗保健和社会援助。JOLTS报告还显示，美国4月招聘人数增至近一年来最高水平，单月上升16.9万人至560万人；裁员人数攀升至去年10月以来最高水平，单月增加19.6万人至179万人；自主离职的人数减少，单月下降15万人，至320万人。

【OECD第二次下调全球增长预测，称美国是受关税打击最严重国家之一】6月3日，经济合作与发展组织(OECD)再次大幅下调全球经济增长预测，将2025年全球经济增长率从此前的3.3%调降至2.9%，而对美国经济增长的预期从2.8%大幅调降至1.6%。OECD评估认为，特朗普的政策已成为全球经济面临的最紧迫威胁，且短期内看不到解决方案，美国贸易伙伴的报复性措施、信心进一步恶化或金融市场的重新定价，都可能让局面雪上加霜。OECD警告，即使经济活动疲软的影响将超过支出削减和关税收入，美国预算赤字仍将进一步扩大。此外，OECD还预测美国通胀率今年将走高，这意味着美联储可能要到2026年才会重新开始降息。如果消费者价格预期脱锚，这一进程甚至可能彻底脱轨。

【李在明赢得韩国总统大选，总统任期正式开始】据韩联社报道，当地时间6月4日，韩国中

央选举管理委员会举行全体会议，表决通过了大选投票结果的议案，根据大选开票结果，正式确定共同民主党候选人李在明为总统当选人，李在明的总统任期自当地时间6月4日6时21分正式开始。据报道，根据计票结果，共同民主党候选人李在明的得票率为49.42%，国民力量党候选人金文洙得票率为41.15%，革新党候选人李俊锡得票率为8.34%。报道指出，李在明4日在当选总统成定局后前往首尔汝矣岛发表讲话，表示将从确定当选总统的那一刻起，全力以赴提振经济和改善民生。他还表示，将寻求韩朝对话、共存和共同繁荣的道路。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格上涨，国际天然气价格上涨】6月3日，WTI 7月原油期货收涨1.42%，报63.41美元/桶；布伦特7月原油期货收涨1.55%，报65.63美元/桶；NYMEX天然气价格收涨0.68%至3.722美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

6月3日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4545亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量4545亿元，中标量4545亿元。Wind数据显示，当日有8300亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金3755亿元。

(二) 资金利率

6月3日，资金面均衡偏松，主要回购利率均下行。当日DR001下行6.86bp至1.414%，DR007下行11.49bp至1.550%。

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	1.464	-10.26
	R007	1.588	-10.95
	DR001	1.414	-6.86
	DR007	1.550	-11.49
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.410	-6.10
	Shibor:1W	1.515	-10.20
	Shibor:2W	1.579	-16.00
	Shibor:1M	1.620	0.00
	Shibor:3M	1.652	0.00
	Shibor:6M	1.672	0.00
	Shibor:9M	1.684	0.10
	Shibor:1Y	1.700	0.20
回购定盘利率	FR001	1.470	-13.00
	FR007	1.590	-16.00
	FR014	1.630	-9.00

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3日, 同业存单发行价格抬升压制市场情绪, 债市整体偏弱震荡。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 250011 收益率上行 0.10bp 至 1.6760%, 10年期国开债活跃券 250210 收益率上行 0.45bp 至 1.7170%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4625	0.75
	3Y	250010	1.4875	0.75
	5Y	250003	1.5450	1.00
	7Y	250007	1.6300	1.00
	10Y	250011	1.6760	0.10
	30Y	230023	1.9310	1.20
国开债	1Y	250206	1.5300	1.00
	3Y	230203	1.6150	0.75
	5Y	250203	1.6270	1.20
	7Y	220205	1.7575	0.25
	10Y	250210	1.7170	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
25农发清发12(增发6)	2Y	40	1.5558	4.95	24.63
25农发清发09(增发4)	2Y	20	1.7104	2.24	1.16
25农发清发07(增发12)	7Y	20	1.7076	7.5	1.81

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月3日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0宝龙04”涨超1200%。

2. 信用债事件

- **深圳龙光控股:** 公司公告, “H龙控03”等六只境内债自6月4日起复牌, 并继续按照特定债券进行转让。
- **黔江城投:** 召集民生银行公告, “21黔江城投MTN001”拟于6月17日召开持有人会议, 审议提前兑付相关事项。本期债券余额为5亿元, 票息为3.65%。
- **吉利控股:** 标普确认吉利控股集团和吉利汽车“BBB-”长期发行人信用评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **杉杉集团:** 公司公告, 公司将以书面审议方式召开第二次债权人会议, 审议意向投资人招募事宜。
- **碧桂园地产:** 天眼查显示, 碧桂园地产新增一则股权冻结信息, 冻结股权数额10亿元, 冻结期限3年。
- **新疆广汇物业:** 公司公告, 公司承兑逾期的3张商票(合计91万元)均已结清。
- **潍坊峡山绿色科技发展集团:** 公司公告, 公司承兑逾期的14张商票(合计75万元)均已结清。
- **信阳建投:** 公司公告, 公司承兑逾期的5张商票(合计1.66亿元)均已结清。
- **希教国际控股:** 公司公告, 公司与主要债权人达成可转债重组原则性协议。

(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3日，A股低开高走，大金融领涨，多支银行股再创新高，创新药、新消费概念持续强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.43%、0.16%、0.48%，全天成交额1.16万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，美容护理涨超3%，纺织服饰、综合涨超2%；下跌行业中，家用电器跌逾2%，钢铁跌逾1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 6月3日，转债市场跟随权益市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.29%、0.28%、0.32%。当日，转债市场成交额554.53亿元，较前一交易日缩量38.45亿元。转债市场个券多数上涨，469支转债中，339支收涨，125支下跌，5支持平。当日上涨个券中，豪美转债涨超8%，福新转债涨超7%；下跌个券中，中旗转债、东时转债跌逾12%，惠城转债跌逾6%。

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
豪美转债	8.87	9.18	有色金属	中旗转债	-12.80	-9.99	建筑材料
福新转债	7.62	7.71	基础化工	东时转债	-12.21	-5.11	社会服务
中宠转2	6.04	5.52	农林牧渔	惠城转债	-6.95	-5.75	环保
水羊转债	5.94	12.74	美容护理	精达转债	-5.88	-0.27	电力设备
志特转债	5.88	6.24	建筑装饰	游族转债	-3.30	-4.63	传媒

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月3日，能辉转债公告不下修转股价格；能辉转债公告不下修转股价格，科顺转债公告未来6个月内（2025年6月4日至2025年12月3日），若再度触发下修条件，亦不选择下修。

(四) 海外债市

1. 美债市场

6月3日，10年期美债收益率保持在4.46%不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，2

年期美债收益率上行 5bp 至 3.96%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.96	2.00
3Y	3.93	2.00
5Y	4.04	3.00
7Y	4.23	1.00
10Y	4.46	0.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月3日, 2/10年期美债收益率利差收窄 2bp 至 50bp; 5/30年期美债收益率收窄 4bp 至 94bp。

6月3日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行 1bp 至 2.32%。

2. 欧债市场

6月3日, 法国 10年期国债收益率保持不变, 其余主要欧洲经济体 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 2.50%, 意大利、西班牙、英国 10年期国债收益率分别下行 2bp、1bp 和 2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.50	-2.00
	法国	3.19	0.00
	意大利	3.49	-2.00
	西班牙	3.10	-1.00
	英国	4.64	-2.00

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 3 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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有 限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村 旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧玺国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ⅞ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ⅞ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资 集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
	-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5
-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理