

债市早报

资金面均衡偏松；债市整体走强

【内容摘要】6月6日，资金面整体均衡偏松；债市整体走强；转债市场主要指数集体收涨，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

【债券市场“科技板”落地满月，发行超4000亿元】6月7日，债券市场“科技板”落地实施满月。自5月7日以来，科技创新债券发行规模持续提升，金融机构、创投机构、科技型企业等密集发行。Wind数据显示，截至6月6日，全市场发行科创债216只，累计发行规模4012.98亿元。此外，相关公告显示，还有7只科创债待发行，计划发行规模为152.5亿元。

【5月末我国外储规模小幅上升】6月7日，国家外汇管理局公布的数据显示，中国5月末外汇储备规模为32853亿美元，较4月末上升36亿美元。外汇局称，5月受主要经济体财政政策、货币政策和经济增长前景等因素影响，美元指数小幅震荡，全球金融资产价格涨跌互现，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升；我国经济持续回升向好，经济发展质量稳步提升，为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。另据央行同日公布的数据显示，中国5月末黄金储备报7383万盎司，环比增加6万盎司，为连续第7个月增持黄金。

【财政部：研究制定、修订全国社会保障基金境内投资管理办法】6月6日，财政部发布2025年度立法工作安排。一是推进资产评估法（修改）、预算法（修改）、增值税法实施条例（制定）、财政违法行为处罚处分条例（修改）等法律、行政法规起草工作。二是研究制定、修订全国社会保障基金境内投资管理办法、企业财务通则、金融企业国有资产评估监督管理暂行办法、金融企业国有资产转让管理办法、会计基础工作规范、代理记账管理办法、注册会计师全国统一考试违规行为处理办法等财政规章。同时，积极配合做好列入十四届全国人大常委会立法规划、全国人大常委会和国务院2025年度立法工作计划的项目的立法工作。

【财政部决定发行 500 亿元储蓄国债】6 月 6 日，财政部公告称，决定发行 2025 年第三期储蓄国债（电子式）（国债简称：25 储蓄 03，国债代码：251703）和 2025 年第四期储蓄国债（电子式）（国债简称：25 储蓄 04，国债代码：251704）。两期国债均为固定利率、固定期限品种。第三期期限 3 年，票面年利率为 1.63%，最大发行额 250 亿元；第四期期限 5 年，票面年利率为 1.7%，最大发行额 250 亿元。

【债券 ETF 总规模突破 3000 亿元】据证券时报，截至 6 月 6 日，债券 ETF 的总规模首次突破 3000 亿元，再创历史新高。当前，债券 ETF 成为震荡市场中资金追逐的低波稳健配置主线。随着利率中枢缓步下行，债券 ETF 正迎来前所未有的发展窗口。业内人士表示，产品层面，债券 ETF 凭借流动性强、费率低、交易高效、结构透明等优势，正逐步取代传统债基，成为资产配置中的重要工具。市场层面，债券资产的长期配置价值正持续释放。尽管短期内仍面临流动性扰动与政策不确定性，但在票息“安全垫”支撑下，优质信用债与核心产业债板块仍具备较强底仓价值。

（二）国际要闻

【美国 5 月非农新增 13.9 万高于预期，前两个月就业数据大幅下修】6 月 6 日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月就业人数增加 13.9 万人，虽然创 2 月以来新低，但略高于市场预期 12.6 万人；同时，前两个月的就业数据被合计下调 9.5 万人，其中，4 月数据从 17.7 万下调至 14.7 万，3 月数据从 18.5 万大幅下调至 12 万。受关税冲击更为直接的行业已经出现警示信号，5 月制造业就业岗位减少 8000 个，创今年最大降幅，运输和仓储业就业增长微弱，此前连续两个月下滑。另外，联邦政府 5 月裁员 2.2 万人，创 2020 年以来最高纪录。不过，在经济放缓的背景下，工资数据反而展现出意外的韧性。5 月平均时薪环比增长 0.4%，高于预期值 0.2%，同比增幅 3.9% 也超出 3.7% 的预期。此外，5 月失业率 4.2%，预期 4.2%，前值 4.2%；5 月劳动参与率跌至三个月低点 62.4%，环比下降 0.2 个百分点。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转涨】6 月 6 日，WTI 7 月原油期货收涨 1.91%，报 64.58 美元/桶，本周累计上涨 6.23%；布伦特 8 月原油期货收涨 1.73%，报 66.47 美元/桶，本周累计涨 5.88%；现货黄金下跌 1.23%，报 3311.34 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 3.42% 至 3.785 美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

6月6日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1350亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1350亿元，中标量1350亿元。Wind数据显示，当日有2866亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1516亿元。

(二) 资金利率

6月6日，资金面整体均衡偏松，当日DR001上行0.04bp至1.412%，DR007下行1.86bp至1.532%。

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	1.448	-0.93
	R007	1.551	-1.63
	DR001	1.412	0.04
	DR007	1.532	-1.86
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.411	0.30
	Shibor:1W	1.500	-3.40
	Shibor:2W	1.588	-0.30
	Shibor:1M	1.619	-0.10
	Shibor:3M	1.651	-0.10
	Shibor:6M	1.671	-0.10
	Shibor:9M	2.252	-0.20
	Shibor:1Y	2.273	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.850	-1.00
	FR007	2.050	1.00
	FR014	2.080	3.00

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6日，央行提前公告1万亿买断式逆回购操作，明确稳市场预期，加之尾盘传出有关大行买入短债传闻，债市整体走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行1.50bp至1.6525%，10年期国开债活跃券250210收益率下行1.15bp至1.6960%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4100	-2.25
	3Y	250005	1.4375	-0.25
	5Y	250003	1.4930	-0.70
	7Y	250007	1.5875	-1.75
	10Y	250011	1.6525	-1.50
	30Y	2500002	1.8750	-1.50
国开债	1Y	250206	1.4950	-2.50
	3Y	240203	1.6075	-0.50
	5Y	250203	1.5850	-0.50
	7Y	220210	1.7180	-2.20
	10Y	250210	1.6960	-1.15

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附息国债09(续发)	10Y	1000	1.6875	4.3	1.15
25超长特别国债02(续3)	30Y	710	1.884	4.47	1.06

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月6日，6只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地03”跌超44%，“H9龙控02”跌超26%，“H8龙控05”跌超23%，“H0宝龙04”涨超31%，“H9龙控01”涨超48%，“H1碧地04”涨超50%。

6月6日，2只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“18汝城顺兴01”跌超38%，“17威远旅游项目NPB02”跌超10%。

2. 信用债事件

- **碧桂园**：公司公告，拟酌情延长境外债重组支持协议同意费用限期，直至另行通知。5月合约销售额 30.9 亿元。
- **平凉城投**：中证鹏元公告，平凉城投因担保被执行标的合计 2.07 亿元，相关债务置换方案正在推进。
- **华润股份**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“25 华润 MTN003A”。
- **牡丹江城投集团**：中证鹏元国际应公司要求，撤销牡丹江城投集团“BB+”的国际长期主体评级。
- **合景泰富集团**：公司公告，5 月预售额 7.38 亿元，同比减少 37.5%。
- **凉山州发展(控股)**：公司公告，公司被判支付重庆建工工程款等 2111 万元，为终审判决。

(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 6 日，A 股窄幅整理，算力产业链走强，新消费题材调整，上证指数收涨 0.04%，深证成指、创业板指分别收跌 0.19%、0.45%，全天成交额 1.18 万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，有色金属、通信涨超 1%；下跌行业中，美容护理、纺织服饰跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收涨】 6 月 6 日，转债市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.11%、0.14%、0.09%。当日，转债市场成交额 695.46 亿元，较前一交易日放量 18.34 亿元。转债市场个券多数上涨，469 支转债中，240 支收涨，223 支下跌，6 支持平。当日上涨个券中，力诺转债、丽岛转债涨超 8%；下跌个券中，中宠转 2 跌逾 8%，恒辉转债跌逾 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
力诺转债	8.64	8.85	医药生物	中宠转2	-8.57	-8.80	农林牧渔
丽岛转债	8.00	10.02	有色金属	恒辉转债	-6.50	-7.44	纺织服饰
洛凯转债	6.35	9.99	电力设备	正裕转债	-4.54	-4.35	汽车
华体转债	4.43	10.01	电子	东时转债	-4.48	4.87	社会服务
豫光转债	3.59	6.52	有色金属	精达转债	-4.28	-2.11	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月6日，胜蓝股份发行转债获交易所审核通过。
- 6月6日，垒知转债、美锦转债、文科转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月6日，力诺转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年6月7日至2025年9月6日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择赎回；金丹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6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12bp至4.04%，10年期美债收益率上行11bp至4.51%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.04	12.00
3Y	4.02	12.00
5Y	4.13	14.00
7Y	4.31	13.00
10Y	4.51	11.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月6日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至47bp；5/30年期美债收益率收窄5bp至84bp。

6月6日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.31%。

2. 欧债市场：

6月6日，英国10年期国债收益率上行3bp，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3bp至2.56%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行2bp、5bp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	2.56	-3.00
	法国	3.24	-2.00
	意大利	3.49	-5.00
	西班牙	3.15	-2.00
	英国	4.64	3.00

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6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	16.9	中心国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	24.0
	5.9	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-6.7	10.1
	5.5	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	3.0	2024-6-26	119.6	-11.0
	5.5	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.5	2024-7-20	115.2	-11.4
	5.3	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	15.9	-1.8
	5.1	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	100.9	-13.0
	4.0	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-80.3	4.9
	3.9	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	63.1	-0.2
	3.8	华南城	CSCHCN 9 12/11/24	3.5	2024-12-11	90.8	-13.8
	3.3	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	32.2	0.4
单日跌幅前 10	-0.6	中国奥园	CAPG 8 ½ 01/23/22	5.0	2022-1-23	274.9	-1.0
	-0.7	中国奥园	CAPG 5.88 03/01/27	3.5	2027-3-1	170.3	-0.5
	-0.8	力高集团	REDPRO 8 03/23/23	1.8	2023-3-23	5.1	-5.7
	-0.8	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	22.0	2031-1-31	541.5	-2.0
	-0.8	昆明轨道交通集团有限公司	KMRLGP 3.9 12/12/24	2.0	2024-12-12	17.8	1.6
	-1.0	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	1.4	2031-1-31	263.0	-1.9
	-1.2	花样年控股	FTHDGR 10 ¾ 03/02/24	2.3	2024-3-2	3447.4	-1.5
	-1.8	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	19.2	-12.3
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-67.1	32.2
	-5.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	4.3	2024-6-25	468.2	-11.5

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理