

债市早报

央行将开展 1 万亿元买断式逆回购操作；资金面持续宽松，债市延续暖势

【内容摘要】6月5日，资金面持续宽松；债市延续暖势；转债市场主要指数集体跟涨，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上行。

一、债市要闻

(一) 国内要闻

【习近平同美国总统特朗普通电话】6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平指出，校正中美关系这艘大船的航向，需要我们把好舵、定好向，尤其是排除各种干扰甚至破坏，这尤为重要。根据美方提议，两国经贸牵头人在日内瓦举行会谈，迈出了通过对话协商解决经贸问题的重要一步，受到两国各界和国际社会普遍欢迎，也证明对话和合作是唯一正确的选择。双方要用好已经建立的经贸磋商机制，秉持平等态度，尊重各自关切，争取双赢结果。对此，中方是有诚意的，同时也是有原则的。中国人一向言必行、行必果，既然达成了共识，双方都应遵守。日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流，增进共识、减少误解、加强合作。

【韩正会见中美高级别二轨对话美方代表团】6月5日，国家副主席韩正在北京会见中美高级别二轨对话美方代表团。韩正表示，中美关系是当今世界最重要的双边关系之一。当前，中美关系处于关键历史节点。中美相互尊重、和平共处、合作共赢，不仅有利于两国，也有利于世界和平与发展。美方表示，美中高级别二轨对话有助于双方更好理解对方，为两国关系发展提供更多有益思路。中国经济发展令人钦佩，双方应加强贸易、投资等领域对话合作。

【5月财新服务业PMI录得 51.1】6月5日公布的数据显示，5月财新服务业PMI为51.1，较4月上升0.4个百分点，显示服务业经营扩张速度加快。5月服务业新订单增加，就业指数升至六个月新高，市场信心小幅改善，但成本和销售价格一升一降，企业盈利承压。

【央行将开展 1 万亿元买断式逆回购操作】央行6月5日发布公告称，为保持银行体系流动

性充裕，6月6日，央行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展1万亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。根据央行官网公告，自2024年10月至今年5月，央行已连续8个月开展买断式逆回购操作，规模从数千亿元到一万多亿元不等，每次均于月末披露操作结果。此次为央行首次在月初公开开展买断式逆回购操作。鉴于6月将有5000亿元3个月期和7000亿元6个月期买断式逆回购到期，本次买断式逆回购操作将有力对冲当月较大额度的买断式逆回购到期资金。同时，央行《中央银行各项工具操作情况》栏目首次披露各项工具流动性投放情况，综合来看，5月合计净投放11196亿元。

【金融监管总局周亮：金融加力支持科技创新，科技保险相关政策正在研究制定中】

6月5日，2025天津五大道金融论坛在津召开。国家金融监督管理总局副局长周亮出席并演讲。周亮表示，金融监管总局将持续加大对科技创新的金融支持力度。总局正在研究制定科技保险相关政策，更好发挥保险业风险补偿、风险减量、资金杠杆作用。推进金融资产投资公司股权投资试点和科技企业并购贷款试点，鼓励银行联合投资机构投早、投小、投长期、投硬科技。

【证监会：探索开发更多科创主题债券，积极推动符合条件的企业通过科创债获得资金融通】

6月5日，证监会首席律师程合红在2025天津五大道金融论坛上发表主旨演讲时表示，下一步，强化股债联动综合服务。推动科技创新公司债券高质量发展，探索开发更多科创主题债券，积极推动符合条件的企业通过科创债获得资金融通，助力降低科技创新企业融资成本。将优质企业科创债纳入基准做市品种。支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施以及科技创新产业园区等领域项目发行不动产投资信托基金（REITs），促进盘活存量资产，支持传统基础设施数字化改造。

（二）国际要闻

【欧央行如期降息25个基点，大幅下调明年通胀预期】

6月5日，欧洲央行公布最新利率决议，将存款机制利率从2.25%下调至2%，为一年内第八次降息，同时将主要再融资利率从2.4%下调至2.15%，边际贷款利率从2.65%下调至2.4%，均符合市场预期。此外，欧央行坚持其对未来利率路径的措辞，欧央行表示，决心确保通胀率持续稳定在2%，管理委员会准备好调整所有工具。关税影响方面，欧央行表示，贸易政策不确定性将影响投资和出口，贸易升级将导致经济增长和通胀放缓。欧央行最新季度预测将2026年的整体通胀下调至1.6%，预计明年经济增速也略低于之前预期。随后交易员提高了降息押注，预计今年将再降息33个基点。拉加德会后表示，政策降息周期即将接近结束，宽松的财政政策强烈地推动通胀，一切迹象表明通

胀将稳定在 2%的水平。随后，货币市场减少对欧洲央行降息的预期，预计年底前将降息约 25 个基点，而之前预期为 30 个基点。

【日本长债再次“遇冷”，30 年期国债拍卖需求创两年来新低】6 月 5 日，日本 30 年期国债拍卖结果显示，投标倍数仅为 2.92，远低于过去 12 个月 3.39 的平均水平，更创下 2023 年以来的最低纪录，也逊色于上次拍卖的 3.07。更令人不安的是，尾差（平均价格与最低接受价格之间的差距）扩大至 0.49，远高于上次拍卖的 0.30。本次 30 年期国债拍卖价格最低 91.45，低于市场预期的 92。市场参与者通常将实际成交价与预期价格的偏离视为拍卖成功与否的关键指标，而这一次的结果显然不尽如人意。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格小幅转涨，国际天然气价格继续下跌】6 月 5 日，WTI 7 月原油期货收涨 0.83%，报 63.37 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨 0.74%，报 65.34 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.64%，报 3377.30 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 1.24%至 3.660 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 5 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1265 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 1265 亿元，中标量 1265 亿元。Wind 数据显示，当日有 2660 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1395 亿元。

（二）资金利率

6 月 5 日，资金面持续宽松，当日 DR001 下行 0.13bp 至 1.412%，DR007 下行 0.40bp 至 1.551%。

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	1.457	-0.09
	R007	1.568	-0.73
	DR001	1.412	-0.13
	DR007	1.551	-0.40
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.408	0.00
	Shibor:1W	1.534	-0.90
	Shibor:2W	1.591	1.50
	Shibor:1M	1.620	0.00
	Shibor:3M	1.652	0.00
	Shibor:6M	1.672	0.00
	Shibor:9M	1.684	0.00
	Shibor:1Y	1.702	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.470	0.00
	FR007	1.570	-1.00
	FR014	1.600	-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5日,月初资金面持续宽松,叠加央行提前操作买断式逆回购,以及市场对央行重启买债的预期升温,债市随之延续暖势。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率下行0.35bp至1.6675%,10年期国开债活跃券250210收益率下行0.35bp至1.7075%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4325	-2.00
	3Y	250010	1.4425	-2.75
	5Y	250003	1.5000	-2.60
	7Y	250007	1.6050	-1.60
	10Y	250011	1.6675	-0.35
	30Y	230023	1.8900	0.00
国开债	1Y	250206	1.5200	-0.40
	3Y	230208	1.5850	-2.00
	5Y	250203	1.5900	-2.75
	7Y	220210	1.7400	-1.25
	10Y	250210	1.7075	-0.35

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国开清发02(增发15)	3Y	85	1.5727	2.57	1.44
25国开清发04(增发15)	7Y	30	1.7065	4.27	1.45
25进出04(增7)	1Y	50	1.2777	4.838	3.224
25进出03(增5)	3Y	40	1.5359	4.975	4.3333
25国开06(增12)	1Y	70	1.4305	3.14	9.39
25国开14(增12)	3Y	45	1.624	2.2	2.25
25国开03(增21)	5Y	110	1.5437	3.73	3.21
25国开10(增16)	10Y	210	1.6752	3.74	1.56

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月5日, 6只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地01”跌超89%, “H1碧地02”跌超88%, “H9龙控01”跌超55%, “H1龙控01”跌超44%; “H9龙控02”涨超17%, “H8龙控05”涨超36%。

6月5日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18乌苏兴融债01”跌超33%。

2. 信用债事件

- **景瑞控股:** 公司公告, 5月合约签约销售金额0.68亿元, 1-5月合约签约销售额约3.87亿元, 同比下降50.76%。
- **贵州宏财投资:** 公司公告, 涉及两起重大诉讼案件, 第一起为建设工程合同纠纷, 执行标的3.17亿元; 第二起为债权转让及回购合同纠纷, 执行标的2.87亿元。
- **漳州经发集团:** 公司公告, 公司因工程合同纠纷被判决支付尚欠工程款2.98亿元及相关利息。
- **宏信国资:** 公司公告, 公司因未按时支付工程款被仲裁裁决, 目前仲裁已生效, 公司与城投公司共同被执行的标的金额约为2.61亿元。
- **蓝光发展:** 召集人招商银行公告, “20蓝光发展MTN002”、“20蓝光发展MTN003”持有人会议未生效。
- **华夏幸福:** 公司公告, 收到部分持有人签署的“20华夏幸福MTN002”注销协议及法律意

见书。

- **当代科技**: 公司公告, 公司及控股股东近期存在被执行记录, 执行标的金额为 2.65 亿元。
- **杉杉集团**: 公司公告, “H20 杉杉 1” 增信措施出现重大不利变化, 出质人未收到 1 亿元的股权转让款, 且相关协议尚未完成签署。

(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5日, A股迎来放量上涨, AI等TMT题材普遍上涨, 新消费陷入调整, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.23%、0.58%、1.17%, 全天成交额1.32万亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 通信、电子、计算机涨超2%; 下跌行业中, 美容护理跌逾3%, 纺织服饰、农林牧渔、综合、医药生物跌逾1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 6月5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0.17%、0.11%、0.26%。当日, 转债市场成交额677.12亿元, 较前一交易日放量26.69亿元。转债市场个券多数上涨, 469支转债中, 320支收涨, 143支下跌, 6支持平。当日上涨个券中, 金陵转债涨停20%, 华体转债涨超7%; 下跌个券中, 中旗转债、水羊转债跌逾3%。

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
金陵转债	20.00	20.02	轻工制造	中旗转债	-3.96	-5.56	建筑材料
华体转债	7.98	10.01	电子	水羊转债	-3.11	-9.34	美容护理
利民转债	6.82	6.35	基础化工	新乳转债	-2.87	-6.46	食品饮料
奥飞转债	6.44	5.20	通信	南银转债	-2.68	-2.35	银行
惠城转债	6.23	1.38	环保	杭银转债	-2.05	-2.13	银行

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月5日, 震裕转债公告将提前赎回; 阳谷转债、纽泰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5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5bp至3.92%，10年期美债收益率上行3bp至4.40%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.92	5.00
3Y	3.90	6.00
5Y	3.99	6.00
7Y	4.18	4.00
10Y	4.40	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月5日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至48bp；5/30年期美债收益率收窄7bp至89bp。

6月5日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.29%。

2. 欧债市场

6月5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7bp至2.59%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、5bp、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	2.59	7.00
	法国	3.26	5.00
	意大利	3.54	5.00
	西班牙	3.17	5.00
	英国	4.61	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5日收盘）

类别	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	15.1	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	-4.4	44.5
	11.4	世茂集团	SHIMAO 5.2 01/16/27	7.5	2027-1-16	61.6	12.6
	9.6	怡略有限公司	GZRFPR 7 ½ 07/11/27	22.0	2027-7-11	49.8	10.9
	6.5	融创中国	SUNAC 6.8 10/20/24	4.0	2024-10-20	119.3	14.8
	6.4	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 5 ¾ PERP	5.0	永续债	13.6	19.4
	6.2	雅居乐集团	AGILE 5 ¾ 01/02/25	5.0	2025-1-2	42.4	28.5
	4.8	众安在线	ZHONAN 3 ½ 03/08/26	4.0	2026-3-8	9.5	10.6
	4.6	雅居乐集团	AGILE 8 ¾ PERP	7.0	永续债	50.1	10.5
	4.3	雅居乐集团	AGILE 7 ¾ PERP	2.0	永续债	41.1	10.4
	4.1	中国奥园	CAPG 7.95 02/19/23	4.8	2023-2-19	6066.1	-13.8
单日跌幅前 10	-2.2	中石化海外发展	SINOPE 4.6 09/12/48	3.4	2048-9-12	5.1	8.3
	-2.2	中信股份	CITLTD 5.07 04/18/48	5.7	2048-4-18	5.2	5.3
	-2.2	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	2.3	2027-11-15	5.1	-5.7
	-2.4	阿里巴巴	BABA 4.2 12/06/47	6.9	2047-12-6	541.5	-2.0
	-2.8	阿里巴巴	BABA 4.4 12/06/57	4.5	2057-12-6	5.6	17.8
	-3.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-37.4	55.6
	-4.2	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	10.0	2096-1-15	5.1	15.7
	-6.3	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	3.3	2024-2-1	-29.1	10.0
	-7.5	理想汽车	LI 0 ¾ 05/01/28	1.7	2028-5-1	-0.3	8.9
	-38.9	Mega Wisdom Global Ltd	SINOCL 6 10/24/23	1.9	2023-10-24	230.8	-38.9

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理