

5月物价、贸易数据出炉；资金面持续宽松，银行间主要利率债收益率涨跌不一

【内容摘要】6月9日，资金面持续宽松；银行间主要利率债收益率涨跌不一；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下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦开始举行】当地时间6月9日下午，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦开始举行。国务院副总理何立峰与美国有关方面举行会谈。路透社、天空新闻频道等英国媒体指出，中美新一轮会谈引起各界高度关注，双方开展面对面对话将有助于加强两国经贸关系，深化相互理解信任。

【5月CPI继续低位运行，PPI同比降幅有所扩大】国家统计局6月9日发布的数据显示，2025年5月，CPI同比下降0.1%，上月为下降0.1%，1-5月CPI累计同比下降0.1%；5月PPI同比下降3.3%，上月为下降2.7%，1-5月PPI累计同比下降2.6%。

【5月对美出口降幅扩大，整体出口保持较强韧性】海关总署6月9日发布数据显示，以美元计价，2025年5月出口额同比增长4.8%，增速比4月低3.3个百分点；其中，5月对美出口同比下降34.5%，降幅比上月扩大13.5个百分点；5月进口额同比下降3.4%，降幅比4月扩大3.2个百分点；其中，5月自美进口同比为-18.1%，降幅比4月扩大4.3个百分点。

【中办、国办印发《关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》】日前，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》，推动民生建设更加公平、均衡、普惠、可及。意见强调，要增强社会保障公平性；强化社会保险在社会保障体系中的主体作用，全面取消在就业地参加社会保险的户籍限制，稳妥有序提高城镇就业人员参加职工基本养老保险和医疗保险比例；对符合条件的高校毕业生、就业困难人员等予以社会保险补贴；制定低收入人口认定办法、低收入家庭经济状况核对办法，全面开展低保边缘家庭、刚性支出困难家庭认定；合理确定调整最低生活保障标准，完善最低工资标准调整机制；实施农村低收入人口开发式帮扶提能增收行动。

（二）国际要闻

【美联储调查：5月消费者通胀预期全面下降，为2024年来首次】6月9日，美国纽约联储发布的5月最新调查结果显示，美国消费者一年期通胀预期从4月的3.6%降至3.2%，降幅最大。三年期通胀预期从3.2%降至3%。五年期通胀预期从2.7%降至2.6%。分析指出，虽然通胀预期仍高于美联储设定的2%目标，但已明显回落，显示消费者信心改善，核心原因是中美贸易局势暂时缓和。关税缓解消息发布后，多项调查（包括纽约联储此次调查）结果均显示，消费者情绪有所回升。纽约联储表示，5月通胀预期的改善是广泛性的，不同年龄、学历和收入群体的预期都在下降，且多数商品类别的通胀预期都有所下降。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转跌】6月9日，WTI 7月原油期货收涨1.1%，报65.29美元/桶；布伦特8月原油期货收涨0.86%，报67.04美元/桶；NYMEX天然气价格收跌4.60%至3.611美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月9日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了1738亿元7天逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1738亿元，中标量1738亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金1738亿元。

（二）资金利率

6月9日，资金面持续宽松，当日DR001下行3.54bp至1.377%，DR007下行1.97bp至1.513%。

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	1.419	-2.85
	R007	1.543	-0.88
	DR001	1.377	-3.54
	DR007	1.513	-1.97
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.378	-3.30
	Shibor:1W	1.497	-0.30
	Shibor:2W	1.556	-3.20
	Shibor:1M	1.618	-0.10
	Shibor:3M	1.649	-0.20
	Shibor:6M	1.667	-0.40
	Shibor:9M	1.680	-0.20
	Shibor:1Y	1.693	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.420	-4.68
	FR007	1.550	-1.00
	FR014	1.600	0.00

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9日,受资金面持续宽松,5月通胀、贸易数据整体偏弱提振,早盘债市延续强势,但午后在中美谈判超预期传闻扰动下,市场情绪转弱,债市转而走弱。整体上看,当日银行间主要利率债收益率涨跌不一,幅度均较小。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率上行0.35bp至1.6560%,10年期国开债活跃券250210收益率上行0.40bp至1.7000%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4100	0.00
	3Y	250010	1.4350	0.00
	5Y	250003	1.4976	0.46
	7Y	250007	1.5850	-0.25
	10Y	250011	1.6560	0.35
	30Y	2500002	1.8730	-0.20
国开债	1Y	250206	1.4850	-1.00
	3Y	240203	1.6050	-0.25
	5Y	250203	1.5875	0.25
	7Y	220210	1.7125	-0.55
	10Y	250210	1.7000	0.40

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农发贴现05	91D	30	1.2977	4.27	1.57
25农发13(增6)	3Y	80	1.5503	3.94	1.18
25农发绿债03(增2)	3Y	60	1.3286	2.23	1.43
25农发15(增3)	5Y	110	1.6324	3.4	15.54
25国开06(增13)	1Y	60	1.3629	5.57	1.02
25国开14(增13)	3Y	50	1.6094	2.75	1.12

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月9日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0宝龙04”跌超41%; “21鲁高07”涨超10%, “H0阳城04”涨超18%, “H9国厚01”涨超50%。。

2. 信用债事件

- **东旭集团:** 上交所公告, 对东旭集团予以公开谴责, 并5年内不接受其提交的发行上市申请文件, 因其因信披存在虚假记载。
- **重庆中科控股:** 上交所对重庆中科控股予以书面警示, 因未及时披露债务逾期情况及重大诉讼事项。
- **成都交子发展:** 联合国际出于商业原因, 撤销成都交子发展“BBB”的国际长期发行人评级。
- **世茂建设:** 公司公告, 公司单笔逾期金额超0.1亿元的有息债务共计约458.9亿元。
- **泛海控股:** 公司公告, 公司因金融借款合同纠纷, 被诉讼请求判令偿还贷款本金8.6亿元及利息。
- **大连机床:** 公司公告, 公司系列企业重整计划已满足执行完成标准。
- **金科股份:** 公司公告, 公司及控股子公司新增诉讼、仲裁案件金额合计14.01亿元, 占公司最新一期经审计净资产的4.88%。
- **太原重工:** 公司公告, 公司承兑逾期的8张商票(合计274万元), 现均已结清。
- **亿达中国:** 公司公告, 因相关贷款未能于5月31日偿付导致借款交叉违约56.81亿元。
- **正荣地产控股:** 公司公告, 间接控股股东正荣地产部分股份(占已发行股份约28.98%)

被接管。

- **枣阳市城投**: 联合资信公告, 关注枣阳市城市建设投资经营有限公司因借款合同纠纷被列为被执行人事项, 涉及金额 5000 万元及利息, 被执行额占比 11.46%。

(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9日, A股震荡反弹, 创新药、稀土永磁表现强势, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.43%、0.65%、1.07%, 全天成交额 1.31 万亿元。当日申万一级行业全线上涨, 仅食品饮料小幅下跌 0.43%, 上涨行业中, 医药生物涨超 2%, 农林牧渔、纺织服饰、国防军工、社会服务涨超 1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 6月9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 0.40%、0.36%、0.47%。当日, 转债市场成交额 696.68 亿元, 较前一交易日放量 1.22 亿元。转债市场个券多数上涨, 469 支转债中, 372 支收涨, 90 支下跌, 7 支持平。当日上涨个券中, 金陵转债涨停 20%, 东时转债涨超 17%, 精达转债涨超 10%; 下跌个券中, 精装转债跌逾 6%, 华体转债跌逾 5%。

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	15.31	轻工制造	精装转债	-6.08	-6.31	建筑装饰
东时转债	17.82	5.00	社会服务	华体转债	-5.79	-2.82	电子
精达转债	10.21	3.91	电力设备	丽岛转债	-3.94	-0.77	有色金属
恒辉转债	7.35	7.50	纺织服饰	纽泰转债	-3.68	-3.74	汽车
志特转债	5.76	6.23	建筑装饰	豪美转债	-2.92	-2.54	有色金属

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (6月11日), 路维转债开启网上申购。
- 6月9日, 惠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9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3bp至4.01%，10年期美债收益率下行2bp至4.49%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.01	-3.00
3Y	3.99	-3.00
5Y	4.09	-4.00
7Y	4.28	-3.00
10Y	4.49	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月9日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至48bp；5/30年期美债收益率扩大2bp至86bp。

6月9日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.31%不变。

2. 欧债市场

6月9日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率上行1bp至2.57%，法国、意大利10年期国债收益率保持不变，西班牙、英国10年期国债收益率分别下行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	2.57	1.00
	法国	3.24	0.00
	意大利	3.49	0.00
	西班牙	3.14	-1.00
	英国	4.62	-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9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