

国家发改委召开科技型民营企业座谈会；资金面依旧宽松，债市全天窄幅震荡

【内容摘要】6月10日，资金面依旧宽松，主要回购利率继续下行；债市全天窄幅震荡；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；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

【中美经贸磋商机制首次会议将继续进行】据央视新闻，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举行。记者了解到，当地时间6月10日，中美经贸磋商机制首次会议将继续进行。

【国家发改委等六部门介绍进一步保障和改善民生有关政策情况】6月10日，国新办举办新闻发布会，国家发改委等六部门介绍进一步保障和改善民生有关政策情况：预计今年支持社会事业的中央预算内投资规模将比“十三五”末提高30%以上；统筹用好中央预算内投资和超长期特别国债，支持高校持续改善办学条件；积极推进低保等社会救助政策扩围增效，研究制定加快发展服务类社会救助的政策措施；研究制定更适合新就业方式和收入特点的参保政策，退休人员基本养老金将适当提高，抓紧建立实施育儿补贴制度。

【中办国办部署深入推进深圳综合改革试点】新华社6月10日授权发布《中共中央办公厅 国务院办公厅关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》。意见提出，健全金融服务实体经济的激励约束机制。支持深圳开展科技产业金融一体化专项试点。健全科技型企业信贷、知识产权证券化、科技成果和知识产权交易等实践场景和规则体系。优化科技型企业债权和股权融资协同衔接机制。深化绿色金融改革。支持保险资金依法合规投资在深圳发起设立的主要投向特定领域的私募股权投资基金和创业投资基金。允许在香港联合交易所上市的粤港澳大湾区企业，按照政策规定在深圳证券交易所上市。与此同时，国新办定于6月12日（星期四）上午10时举行新闻发布会，请国家发改委副主任李春临等介绍《意见》有关情况，并答记者问。

【国家发改委召开科技型民营企业座谈会，就编制“十五五”规划听取民营企业意见建议】据

国家发改委官微，6月10日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开科技型民营企业座谈会，围绕科学编制“十五五”规划，聚焦科技创新领域听取意见建议。参会企业谈到，未来5—10年是相关领域科技集中突破的关键时期，我国具有集中力量办大事的制度优势、超大规模市场潜力和丰富多元的应用场景，将为企业加快技术创新和产品迭代提供广阔舞台和重大机遇。建议国家在编制“十五五”规划时，更加突出科技创新和产业创新相结合、技术研发和场景应用相结合、市场拓展和民生改善相结合，强化科技创新领域的资金、人才、能源、数据等要素支撑。同时，与会企业负责人纷纷表示，未来将继续加大研发投入，不断强化自主创新，积极服务国家发展战略和规划，为经济社会高质量发展贡献力量。

（二）国际要闻

【世行警告：本十年面临20世纪60年代以来最弱的十年全球增长表现】6月10日，世界银行在最新发布的《全球经济展望》报告中将2025年全球经济增长预期从今年1月预测的2.7%下调至2.3%，这意味着过去17年来，该增速仅优于2009年全球金融危机和2020年新冠疫情引发的经济衰退期间。其中，世行预计美国今年经济仅增长1.4%，比原预测下调了0.9个百分点；欧元区与日本的增长经济增长率预期均为0.7%，分别下调了0.3和0.5个百分点。世行警告称，由于贸易紧张局势和政策不确定性，2020年代可能成为自“阿波罗登月”以来表现最差的十年。世行还警告，本世纪20年代前7年的全球年均经济增速预计仅为2.5%，为上世纪60年代以来最慢的十年平均增长水平。世行称，“如果贸易限制升级或政策不确定性持续存在，经济增长可能会放缓，并可能导致金融压力加剧”。其他风险还包括，主要经济体增长放缓的外溢效应、冲突加剧以及极端天气事件。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格继续下跌】6月10日，WTI 7月原油期货收跌0.47%，报64.98美元/桶；布伦特8月原油期货收跌0.25%，报66.87美元/桶；NYMEX天然气价格收跌2.41%至3.524美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月10日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1986亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1986亿元，中标量1986亿元。Wind数据显示，当日有4545亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2559亿元。

（二）资金利率

6月10日，尽管央行转为大额净回笼，但资金面依旧宽松，主要回购利率继续下行。当日DR001下行1.39bp至1.363%，DR007下行0.63bp至1.506%。

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	1.411	-0.85
	R007	1.542	-0.02
	DR001	1.363	-1.39
	DR007	1.506	-0.63
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.362	-1.60
	Shibor:1W	1.496	-0.10
	Shibor:2W	1.544	-1.20
	Shibor:1M	1.620	0.20
	Shibor:3M	1.645	-0.40
	Shibor:6M	1.663	-0.40
	Shibor:9M	1.677	-0.30
	Shibor:1Y	1.687	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.410	-1.00
	FR007	1.550	0.00
	FR014	1.590	-1.00

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10日，中美贸易谈判结果尚未明确，债市全天窄幅震荡。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行0.15bp至1.6575%，10年期国开债活跃券250210收益率上行0.45bp至1.7045%。

	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	1.4500	1.50
	5Y	250003	1.5060	0.84
	7Y	250007	1.5900	0.50
	10Y	250011	1.6575	0.15
	30Y	2500002	1.8690	-0.40
国开债	1Y	250206	1.4875	0.25
	3Y	230208	1.5850	1.25
	5Y	250203	1.5950	0.75
	7Y	220210	1.7200	0.75
	10Y	250210	1.7045	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国开02(增发)	2Y	50	1.4772	5.52	1.2
25国开03(增22)	5Y	110	1.521	3.54	17.21
25国开10(增17)	10Y	210	1.6601	2.78	1.85
25农发清发12(增发7)	2Y	40	1.5026	5.04	2.81
25农发清发09(增发5)	2Y	20	1.7003	2.84	8.75

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月10日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“21沪世茂MTN002”跌超87%; “H9龙控02”涨超11%, “H0宝龙04”涨超31%, “H9龙控01”涨超48%, “H8龙控05”涨超66%。

6月10日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19国兴债03”跌超33%。

2. 信用债事件

- **富力地产:** 公司公告, 公司未能于5月31日按期足额兑付“20富力地产PPN001”本息7.29亿元, 相关资产正进行司法变卖。
- **西安港实业:** 陕西证监局公告, 对西安港实业及有关责任人出具警示函, 因其涉非市场化

发行。

- **潍坊滨投**：公司公告，因司法裁定将其持有的高斯贝尔 23.84%股权过户至潍坊国金，导致持股比例降至 1.99%，丧失实际控制权。
- **武汉天盈投资**：公司公告，“H20 天盈 1”应于 6 月 9 日偿付本息，公司未能按期足额偿付上述本息。本期债券余额为 4.5 亿元，票息为 6.8%。
- **滕州国资**：公司公告，综合考虑簿记建档发行情况，取消发行“25 滕州国资 MTN001A”。
- **旭辉控股**：公司公告，5 月合约销售额 16.8 亿元，同比减少 50%。
- **金地集团**：公司公告，5 月实现签约金额 31.2 亿元，同比下降 52.07%；1-5 月累计实现签约金额 140.5 亿元，同比下降 52.36%。
- **南通三建**：召集人上海银行公告，拟于 6 月 13 日召开“19 南通三建 MTN001”持有人会议，审议无条件豁免违反约定等四项议案。
- **宏辉果蔬**：公司公告，公司实控人筹划控制权变更事项，公司股票继续停牌。
- **青岛昌阳投资**：公司公告，公司承兑逾期的 4 张商票（合计 952 万元）已结清。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收跌**】 6 月 10 日，A 股窄幅整理，午后跳水，TMT 板块全线回调，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.44%、0.86%、1.17%，全天成交额 1.45 万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，美容护理涨超 1%，银行、医药生物等其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，国防军工、计算机、电子、通信、非银金融跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体跟跌**】 6 月 10 日，转债市场跟随权益市场有所回调，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.28%、0.24%、0.36%。当日，转债市场成交额 742.24 亿元，较前一交易日放量 45.56 亿元。转债市场个券多数下跌，469 支转债中，82 支收涨，381 支下跌，6 支持平。当日上涨个券中，塞力转债涨停 20%，金陵转债涨超 7%，中宠转 2 涨超 5%；下跌个券中，新致转债跌逾 5%，集智转债、天路转债等 8 支转债跌逾 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
塞力转债	20.00	9.97	医药生物	新致转债	-5.26	-8.14	计算机
金陵转债	7.00	-7.72	轻工制造	集智转债	-4.83	-4.33	机械设备
中宠转2	5.24	4.82	农林牧渔	天路转债	-4.77	-4.76	建筑材料
联得转债	4.79	-1.57	电子	豪24转债	-4.76	-3.54	汽车
博俊转债	4.51	5.12	汽车	福立转债	-4.68	-3.95	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (6月11日), 路维转债开启网上申购。
- 6月10日, 高测转债公告将转股价格由 35.66 元/股下修至 10.5 元/股; 瑞达转债、益丰转债、双良转债、华宏转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月10日, 南银转债公告提前赎回; 超达转债、新致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10日, 2年期美债收益率保持在 4.01%不变, 其余各期限美债收益率普遍下行。其中, 10年期美债收益率下行 2bp 至 4.47%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.01	0.00
3Y	3.95	-4.00
5Y	4.08	-1.00
7Y	4.27	-1.00
10Y	4.47	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月10日, 2/10年期美债收益率利差收窄 2bp 至 46bp; 5/30年期美债收益率收窄 1bp 至 85bp。

6月10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10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4bp至2.53%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、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	2.53	-4.00
	法国	3.21	-3.00
	意大利	3.44	-5.00
	西班牙	3.10	-4.00
	英国	4.55	-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10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	29.3	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	35.4	18.1
	23.9	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	37.4	17.3
	23.9	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/25	7.5	2025-1-17	55.0	19.4
	23.0	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	51.4	17.2
	21.6	碧桂园	COGARD 3 ¼ 10/22/25	10.0	2025-10-22	42.1	16.0
	21.5	碧桂园	COGARD 4.2 02/06/26	5.0	2026-2-6	41.2	15.8
	21.2	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	49.9	15.8
	21.2	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	45.3	14.8
	21.1	新湖(BVI) 2018控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	24.0	-17.5
	20.9	碧桂园	COGARD 2.7 07/12/26	7.0	2026-7-12	34.7	16.2
单日跌幅前 10	-2.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-20.9	-6.6
	-2.3	理文造纸	LEEMAN 5 ½ PERP	3.0	永续债	15.0	-15.8
	-2.5	云通国际投资有限公司 (BVI)	YNCING 5.1 07/21/23	5.0	2023-7-21	5.1	-5.7
	-2.8	莆田市国有资产投资集团有限责	PUTSTA 4.7 04/23/24	2.7	2024-4-23	541.5	-2.0
	-3.0	岳阳市城市建设投资集团有限公	YYCCIG 3.48 11/24/26	2.2	2026-11-24	7.8	-7.2
	-3.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¼ 01/25/24	0.1	2024-1-25	471.0	-3.6
	-3.8	河南省铁路建设投资集团有限公	HNRAIL 3.214 03/15/27	1.0	2027-3-15	7.3	-5.9
	-4.5	佳源国际控股	JIAYUA 12 ½ 07/21/23	3.0	2023-7-21	1097.0	-4.8
	-4.6	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH 4 ¼ PERP	2.5	永续债	12.7	-4.6
	-10.9	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	39.2	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理