

中美经贸磋商原则上达成框架；资金面依旧平稳宽松，债市表现偏强

【内容摘要】6月11日，资金面依旧平稳宽松；债市表现偏强；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下行，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

【中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行】当地时间6月9日至10日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及商务部长卢特尼克、贸易代表格里尔在英国伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。

【上交所：正加快推动将科创板ETF纳入基金通平台转让】据证券时报，6月11日，上交所组织召开“科创板八条”一周年投资端座谈会。上交所相关负责人表示，正加快推动将科创板ETF纳入基金通平台转让，研究优化做市商机制、盘后固定价格交易机制，积极引导更多社会资金流向新质生产力等国家重点支持领域，满足广大投资者资产配置需求。

【置换债券发行超八成，楼市去库存间接助化债】截至5月末，全国已发行置换债券超1.6万亿元，完成今年2万亿元存量隐性债务置换额度的80%以上，推动债务置换政策效能持续释放。多地政府债务风险得到有效缓释。在房地产市场“去库存”背景下，今年地方化债工作还受益于支持土地储备的专项债券。

【商业银行“二永债”发行提速，拟发行计划超7700亿元】据新华财经，6月10日，中国农业银行发布公告称，拟发行2025年二级资本债券（第一期）（债券通），本期债券基本发行规模为人民币400亿元，附不超200亿元超额增发权。随着该项计划的公布，今年商业银行“二永债”拟发行计划已超过7700亿元，二季度发行占比接近八成。

（二）国际要闻

【美国5月CPI同比增2.4%，连续第四个月低于预期】6月11日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国5月总体CPI环比仅上涨0.1%，不及预期值0.2%和前值0.2%；CPI同比小幅上涨2.4%，符合预期，4月为2.3%；扣除波动较大的食品和能源的核心CPI环比上涨0.1%，不及预期值0.2%和前值0.2%；核心CPI同比上涨2.8%，持平于前值，但低于预期值2.9%，保持在2021年3月以来的最低水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格微幅下跌】6月11日，WTI 7月原油期货收涨4.88%，报64.98美元/桶；布伦特8月原油期货收涨4.33%，报66.87美元/桶；NYMEX天然气价格收跌0.09%至3.521美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月11日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1640亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1640亿元，中标量1640亿元。Wind数据显示，当日有2149亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金509亿元。

（二）资金利率

6月11日，资金面依旧平稳宽松。当日DR001上行0.48bp至1.368%，DR007上行2.13bp至1.528%。

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	1.421	1.03
	R007	1.562	1.91
	DR001	1.368	0.48
	DR007	1.528	2.13
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.361	-0.10
	Shibor:1W	1.502	0.60
	Shibor:2W	1.560	1.60
	Shibor:1M	1.620	0.00
	Shibor:3M	1.642	-0.30
	Shibor:6M	1.658	-0.50
	Shibor:9M	1.674	-0.30
	Shibor:1Y	1.684	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.430	2.00
	FR007	1.560	1.00
	FR014	1.600	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11日,受中美贸易第二次谈判结果未超预期,以及央行本月将二次开展买断式逆回购传闻影响,债市表现偏强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率下行1.45bp至1.6430%,10年期国开债活跃券250210收益率下行0.55bp至1.6990%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4050	-0.50
	3Y	250005	1.4375	-1.25
	5Y	250003	1.5000	-0.60
	7Y	250007	1.5775	-1.25
	10Y	250011	1.6430	-1.45
	30Y	2500002	1.8510	-1.80
国开债	1Y	250206	1.4850	-0.25
	3Y	240203	1.6050	-1.00
	5Y	250203	1.5850	-1.00
	7Y	220210	1.7100	-1.00
	10Y	250210	1.6990	-0.55

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进出清发007(增发5)	3Y	15	1.6225	5.02	7.17
25贴现国债36	91D	405.2	1.3159	3.43	1.44
25贴现国债35	182D	555.5	1.3629	2.61	1.59
25付息国债08(续2)	1Y	1701.9	1.3727	3.05	1.5
25农发21(增4)	1.074Y	140	1.3737	2.62	1.19
25农发09(增5)	3Y	20	1.7009	3.3	4.12
25农发20(增4)	10Y	140	1.7662	3.2	3.7

数据来源: Wind, 东方金城

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月11日, 6只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地03”跌超49%, “H9龙控01”跌超27%, “H0宝龙04”跌超21%; “H8龙控05”涨超37%, “H1龙控01”涨超41%, “17华闻传媒MTN001”涨超132%。

6月11日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19沅江城投债01”跌超38%。

2. 信用债事件

- **深圳龙光控股:** 公司公告, 公司及下属子公司银行、信托贷款逾期金额合计298亿元。
- **荣盛发展:** 召集人民生银行公告, 《关于同意启动“20荣盛地产MTN001”注销工作议案》获表决通过。
- **睿创微纳:** 公司公告, 上海新世纪维持公司主体及“睿创转债”信用等级为“AA”, 移出评级观察名单。
- **广汇汽车服务:** 公司公告, “H21汽车1”和“H23汽车1”仍未偿付债券本息, 将继续停牌。
- **菏泽城市发展集团:** 深交所披露, 终止审核菏泽城市发展集团11亿元私募债项目。
- **金刚光伏:** 公司公告, 公司、临时管理人与产业投资人欧昊集团签署《重整投资协议》。
- **财达证券:** 公司公告, 股东河北国控运营拟减持不超3%公司股份, 减持原因为业务发展需要。

(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11日，A股震荡攀升，沪指站上3400点，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.52%、0.83%、1.21%，全天成交额1.29万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，仅医药生物、通信、美容护理小幅下跌；上涨行业中，有色金属、农林牧渔涨超2%，非银金融、汽车、传媒涨超1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】6月11日，转债市场跟随权益市场有所上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.31%、0.22%、0.45%。当日，转债市场成交额715.12亿元，较前一交易日缩量27.12亿元。转债市场个券多数上涨，469支转债中，341支收涨，122支下跌，6支持平。当日上涨个券中，利民转债涨超14%，泉峰转债涨超5%；下跌个券中，东时转债跌逾14%，塞力转债跌逾10%。

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
利民转债	14.17	10.02	基础化工	东时转债	-14.99	-4.85	社会服务
泉峰转债	5.30	10.04	汽车	塞力转债	-10.12	-0.82	医药生物
开能转债	4.80	9.40	家用电器	豪美转债	-3.09	-2.79	有色金属
博瑞转债	4.37	3.54	医药生物	惠城转债	-2.67	-1.50	环保
联得转债	4.14	-0.52	电子	华体转债	-2.58	-8.13	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月11日，建工转债公告董事会提议下修转股价格；上声转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月11日，天阳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11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7bp至3.94%，10年期

美债收益率下行 6bp 至 4.41%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.94	-7.00
3Y	3.89	-6.00
5Y	4.02	-6.00
7Y	4.21	-6.00
10Y	4.41	-6.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月11日, 2/10年期美债收益率利差扩大 1bp 至 47bp; 5/30年期美债收益率扩大 4bp 至 89bp。

6月11日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行 2bp 至 2.27%。

2. 欧债市场

6月11日, 英国 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上行。其中, 德国 10年期国债收益率上行 1bp 至 2.54%, 法国、意大利、西班牙 10年期国债收益率分别上行 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	2.54	1.00
	法国	3.23	2.00
	意大利	3.45	1.00
	西班牙	3.12	2.00
	英国	4.55	0.00

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11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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理