

## 资金面持续平稳偏宽；债市表现偏弱

**【内容摘要】** 6月12日，资金面持续平稳偏宽；债市表现偏弱，全天银行间主要利率债收益率多数小幅上行；转债市场主要指数涨跌不一，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

**【商务部介绍中美经贸磋商机制首次会议】** 商务部新闻发言人何亚东在6月12日举行的商务部例行新闻发布会上说，当地时间6月9日至10日，中美经贸团队在英国伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。双方就落实两国元首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。

**【国家发改委副主任李春临：支持符合条件的香港联合交易所上市公司在深交所发行上市】** 近日，《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》公开发布。6月12日，国新办举行新闻发布会，介绍《意见》有关情况。针对《意见》的亮点和重要举措，国家发展改革委副主任李春临表示，支持符合条件的香港联合交易所上市公司在深圳证券交易所发行上市存托凭证，允许符合条件、在香港联合交易所上市且在境内注册的粤港澳大湾区企业在深圳证券交易所上市。

**【12条政策措施出台，深化两岸金融领域融合发展】** 6月12日，央行、国家外汇局联合印发《关于金融支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的若干措施》。《若干措施》着眼两岸融合发展示范区建设，支持福建探索海峡两岸融合发展新路，助力两岸交流交往交融。《若干措施》从优化两岸共同“生活圈”金融生态、服务台胞台资企业登陆第一家园建设，支持在福州、厦门、泉州开展跨境贸易高水平开放试点，支持资本项下跨境投融资便利化，全面加强金融监管、有效防范化解金融风险等四方面提出12条政策措施，对持续深化两岸融合发展示范区建设、推进金融高水平开放具有重要意义。

**【置换债券发行超八成，楼市去库存间接助化债】** 据证券时报，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。记者注意到，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。年内置换债券发行工作已接近尾声，但地方化债工作依然艰巨，受访专家认为，下半年不仅要做好化债与经济增长的有机协调，还需要持续优化化债措施。受访专家预计下半年新增地方政府专项债券将加快发行进度，其中包括支持用于化债的特殊新增专项债券。

## （二）国际要闻

**【美国5月PPI与核心PPI均环比温和增长0.1%，低于预期】**6月12日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国5月PPI同比2.6%，预期2.6%，前值2.4%；5月核心PPI同比3.0%，创下2024年8月以来的最低水平，预期3.1%，前值3.1%。环比来看，5月PPI环比仅上涨0.1%，低于经济学家预期的0.2%；核心PPI环比同样仅上涨0.1%，其中商品价格（不含食品和能源）上涨0.2%，服务价格上涨0.1%。数据显示，批发商和零售商利润率在5月份出现扩张，特别是在车辆和机械批发领域，此前4月份曾出现收缩。今年以来，美国企业的利润率持续承压，这证实了企业正在自行消化关税成本，没有将其转嫁给消费者。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格转涨】**6月12日，WTI 7月原油期货收跌0.16%，报68.04美元/桶；布伦特8月原油期货收跌0.59%，报69.36美元/桶；NYMEX天然气价格收涨0.45%至3.537美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

6月12日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1193亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1193亿元，中标量1193亿元。Wind数据显示，当日有1265亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金72亿元。

## （二）资金利率

6月12日，资金面持续平稳偏宽。当日 DR001 上行 0.47bp 至 1.373%，DR007 上行 1.10bp 至 1.539%。

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	1.435	1.38
	R007	1.582	2.05
	DR001	1.373	0.47
	DR007	1.539	1.10
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.367	0.60
	Shibor:1W	1.521	1.90
	Shibor:2W	1.535	-2.50
	Shibor:1M	1.620	0.00
	Shibor:3M	1.639	-0.30
	Shibor:6M	1.657	-0.10
	Shibor:9M	1.670	-0.40
	Shibor:1Y	1.680	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.450	2.00
	FR007	1.590	3.00
	FR014	1.620	2.00

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12日，早盘市场继续交易中美元关税谈判结果，债市延续偏强，但午后受股债跷跷板影响，止盈盘涌现，债市转而走弱。全天银行间主要利率债收益率多数小幅上行，截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250011 收益率上行 0.30bp 至 1.6460%，10 年期国开债活跃券 250210 收益率上行 0.85bp 至 1.7.75%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4050	0.00
	3Y	250005	1.4400	0.25
	5Y	250003	1.5050	0.50
	7Y	250007	1.5850	0.75
	10Y	250011	1.6460	0.30
	30Y	2500002	1.8490	-0.20
国开债	1Y	250206	1.4900	0.50
	3Y	240203	1.5825	0.75
	5Y	230208	1.5975	1.25
	7Y	220210	1.7190	9.00
	10Y	250210	1.7075	0.85

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16)	3Y	80	1.538	2.2	8.82
25国开清发04(增发16)	7Y	30	1.6924	3.79	32.5
25进出06	1Y	50	-	5.44	3.85
25国开06(增14)	1Y	60	1.3643	3.43	3.03
25国开08	5Y	110	-	2.59	1.73
25国开10(增18)	10Y	210	1.6699	2.91	6.92

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

6月12日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H9龙控01”跌超58%, “20万科08”跌超10%, “H0宝龙04”跌超10%。

6月12日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20洞庭管廊02”跌超16%, “16南投专项债”跌超13%。

### 2. 信用债事件

■ **荣盛发展**: 公司公告, 因部分子公司存在未结债务, 拟“以物抵债”方式化债约8.1亿

元。

- **永修城投：**公司公告，拟提前兑付“PR 永修 02/18 永修城投 02”，定于 6 月 17 日召开持有人会议。
- **三一集团：**公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25 三一 CP002(科创债)”。
- **金鸿控股：**公司公告，子公司中油金鸿 100%股权、华东公司 18%股权被司法冻结，冻结期限 3 年。
- **雪松发展：**雪松实业等关联方事项不会对公司产生重大不利影响。
- **汉阳城建集团：**公司公告，根据发行人总体规划及业务需求，经与联合资信友好协商后，决定终止其对本公司进行的信用评级工作。
- **浙江华媒控股：**公司公告，因与衡阳城市更新投资有限公司的合同纠纷，被申请财产保全。公司 1.89 亿元银行存款被冻结，占上年末净资产的 10.17%。
- **招银金租：**国家金融监管总局上海监管局披露，对招银金租罚款 80 万元，因其涉及违规新增非设备类售后回租业务等。
- **方正证券：**公司公告，拟使用“25 方正 G4”15 亿元闲置募资临时补充流动资金。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指涨跌互见】** 6 月 12 日，A 股窄幅整理，IP 经济、算力产业链走强，上证指数、创业板指分别收涨 0.01%、0.26%，深证成指收跌 0.11%，全天成交额 1.13 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，有色金属、传媒、美容护理、医药生物涨超 1%；下跌行业中，家用电器、煤炭、食品饮料、农林牧渔跌逾 1%。

**【转债市场主要指数涨跌不一】** 6 月 12 日，转债市场跟随权益市场窄幅震荡，当日中证转债、上证转债分别收涨 0.04%、0.09%，深证转债收跌 0.03%。当日，转债市场成交额 695.77 亿元，较前一交易日缩量 19.35 亿元。转债市场个券多数下跌，469 支转债中，192 支收涨，269 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，博瑞转债涨超 8%，精装转债涨超 5%；下跌个券中，盟升转债跌逾 9%，利民转债、锦鸡转债、博俊转债、天阳转债跌逾 2%。

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
博瑞转债	8.80	9.45	医药生物	盟升转债	-9.15	-4.22	国防军工
精装转债	5.43	5.14	建筑装饰	利民转债	-2.62	1.42	基础化工
海波转债	4.06	2.36	建筑装饰	锦鸡转债	-2.24	-1.86	基础化工
泉峰转债	3.74	9.97	汽车	博俊转债	-2.18	-2.73	汽车
金陵转债	3.60	6.54	轻工制造	天阳转债	-2.13	-3.37	计算机

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 6月12日, 利柏特发行转债获证监会注册批复。
- 6月12日, 旗滨转债、三诺转债、声讯转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月12日, 纽泰转债、严牌转债公告不提前赎回, 且未来3个月内(2025年6月13日至2025年9月12日), 若再度触发提前赎回条款, 亦不选择强赎; 精达转债、盟升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12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4bp至3.90%, 10年期美债收益率下行5bp至4.36%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.90	-4.00
3Y	3.85	-4.00
5Y	3.97	-5.00
7Y	4.15	-6.00
10Y	4.36	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月12日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至46bp; 5/30年期美债收益率收窄2bp至87bp。

6月12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12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6bp至2.48%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、4bp、4bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.48	-6.00
	法国	3.18	-5.00
	意大利	3.41	-4.00
	西班牙	3.08	-4.00
	英国	4.49	-6.00

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12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	16.3	枫叶教育	MAPLEA 2 ¼ 01/27/26	1.3	2026-1-27	20.1	17.1
	14.6	远洋地产宝财IV 有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	46.9	-22.3
	11.8	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	8.9	7.1
	11.5	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	10.0	6.0
	10.9	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	9.5	6.9
	10.7	远洋地产宝财I有 限公司	SINOCE 6 07/30/24	7.0	2024-7-30	64.1	-2.5
	10.7	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	9.5	4.8
	10.6	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ½ 01/23/23	3.0	2023-1-23	154.4	-12.2
	10.4	新城环球有限公 司	FTLNHD 7.95 06/01/23	1.0	2023-6-1	17.7	-6.6
	10.4	远洋地产宝财IV 有限公司	SINOCE 3 ¼ 05/05/26	4.0	2026-5-5	36.8	1.5
单日跌幅 前10	-2.1	美团 - W	MEITUA 0 04/27/28	15.0	2028-4-27	4.3	-1.8
	-2.1	波司登	BOSINT 1 12/17/24	2.8	2024-12-17	-3.7	-4.8
	-2.1	花样年控股	FTHDGR 14 ½ 06/25/24	2.0	2024-6-25	5.1	-5.7
	-2.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	541.5	-2.0
	-2.2	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	-5.5	-6.4
	-2.4	雅居乐集团	AGILE 4.85 08/31/22	4.0	2022-8-31	66.7	20.7
	-3.4	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-13.6	-24.2
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-4.0	-21.7
	-4.5	海隆控股	HILOHO 9 ¾ 11/18/24	3.8	2024-11-18	54.2	-9.1
	-4.6	微盟投资	WEIMOB 1 ½ 05/15/25	0.2	2025-5-15	9.0	-4.7

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理