

2025年5月金融数据发布；债市整体偏强震荡

【内容摘要】 6月13日，资金面边际收敛，直到尾盘有所转松；债市整体偏强震荡；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

【国常会：要扎实有力推进“好房子”建设，更大力度推动房地产市场止跌回稳】 国务院总理李强6月13日主持召开国务院常务会议，会议指出，构建房地产发展新模式，对于促进房地产市场平稳、健康、高质量发展具有重要意义，要着眼长远，坚持稳中求进、先立后破，有序搭建相关基础性制度。要扎实有力推进“好房子”建设，纳入城市更新机制加强工作统筹，在规划、土地、财政、金融等方面予以政策支持。要对全国房地产已供土地和在建项目进行摸底，进一步优化现有政策，提升政策实施的系统性有效性，多管齐下稳定预期激活需求、优化供给、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳。

【5月新增贷款同比少增，社融连续第6个月同比多增】 6月13日，央行公布的数据显示，2025年5月新增人民币贷款6200亿，同比少增3300亿；5月新增社会融资规模为22894亿，同比多增2271亿；5月末，广义货币(M2)同比增长7.9%，增速比上月末低0.1个百分点；狭义货币(M1)同比增长2.3%，增速较上月末高0.8个百分点。

【北交所：暂免收取债券交易相关费用】 6月13日，北京证券交易所发布通知，暂免收取债券交易相关费用，将暂免收取债券现券（不含可转换公司债券）交易经手费的措施有效期延长至2026年12月31日。其他债券交易相关费用暂免措施继续按照公告执行。

【交易商协会发布《定向债务融资工具专项机构投资人名单》，更新后共遴选507家机构】 据交易商协会官网发布，近期，交易商协会完成了《定向债务融资工具专项机构投资人名单》2025年度第一次评估更新，经债券市场专业委员会审议通过，现予发布施行。本次更新后的《名单》共遴选507家机构，包括银行、基金、证券、期货、信托、保险等各类金融机构，基本覆盖债务融资工具市场主要投资群体。此次更新同时调出了部分实际参与定向债务融资工具投资交

易活跃度较低的投资人，进一步提升了《名单》有效性。暂未纳入《名单》的机构投资人可作为特定机构投资人参与定向发行债务融资工具的投资交易，由主承销商协助通过交易商协会综合业务和信息服务平台办理投资人加团流程。

【商务部：将进一步扩大开放，放宽外资市场准入，修订并扩大《鼓励外商投资产业目录》】

6月13日，商务部国际贸易谈判副代表李詠箴在国新办新闻发布会上表示，将进一步扩大开放，放宽外资市场准入。商务部将与有关部门一起落实好《2025年稳外资行动方案》，在云计算、生物技术、独资医院等领域加快开放试点，有序扩大其他服务领域的自主开放。要用好现有的开放平台，比如自由贸易试验区、国家级经济技术开发区、国家服务业扩大开放综合试点示范等，稳步扩大制度型开放。将修订并扩大《鼓励外商投资产业目录》，研究制定鼓励外资企业境内再投资政策，为外资企业在中国投资新兴领域和未来产业提供更多的机遇。

（二）国际要闻

【美国密歇根1年通胀预期创2001年以来最大环比降幅，消费者信心反弹】6月13日公布的报告显示，美国6月密歇根大学消费者信心指数初值60.5，创2024年1月以来最大单月升幅，预期53.6，前值52.2。分项指数方面，6月现况指数初值63.7，创下三个月新高，预期59.3，前值58.9；6月预期指数初值58.4，预期49.7，前值47.9，为2023年12月以来最大升幅。市场备受关注的通胀预期方面，6月密歇根大学1年通胀预期初值5.1%，预期6.4%，前值6.6%。本次密歇根大学1年通胀预期创下2001年10月以来的最大单月降幅。6月密歇根大学5年通胀预期初值4.1%，预期4.1%，前值4.2%。最新调查报告显示，高关税带来的通胀担忧减弱，这也与本周发布的美国CPI和PPI两大重磅通胀数据显示价格压力依然温和相一致。调查还显示，消费者对经济前景的预期显著改善，对个人财务状况的预期也出现三年来最大升幅，但对商业环境、财务状况以及购物时机的看法仍低于去年底水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格大幅上涨，国际天然气价格上涨】6月13日，WTI 7月原油期货收涨7.26%，报72.98美元/桶，全周累涨约13%；布伦特8月原油期货收涨7.01%，报74.23美元/桶，全周累涨11.7%；NYMEX天然气价格收涨2.06%至3.610美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月13日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了2025亿元7天逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量2025亿元，中标量2025亿元。Wind数据显示，当日有1350亿元逆回购到期，因此单日净投放675亿元。

（二）资金利率

6月13日，税期临近，资金面边际收敛，直到尾盘有所转松。当日DR001上行3.96bp至1.412%，DR007下行3.66bp至1.502%。

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	1.462	2.72
	R007	1.581	-0.09
	DR001	1.412	3.96
	DR007	1.502	-3.66
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.411	4.40
	Shibor:1W	1.508	-1.30
	Shibor:2W	1.543	0.80
	Shibor:1M	1.622	0.20
	Shibor:3M	1.638	-0.10
	Shibor:6M	1.656	-0.10
	Shibor:9M	1.670	0.00
	Shibor:1Y	1.680	0.00
回购定盘利率	FR001	1.480	3.00
	FR007	1.590	0.00
	FR014	1.630	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13日，受中东局势升级影响，市场避险情绪升温，加之尾盘公布的5月信贷数据不及预期，以及央行本月第二次宣布买断式逆回购操作，债市整体偏强震荡。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1.6425%，10年期国开债活跃券250210收益率下行0.40bp至1.7035%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4100	-0.40
	3Y	250005	1.4250	-1.50
	5Y	250003	1.5000	-0.50
	7Y	250007	1.5815	-0.35
	10Y	250011	1.6425	-0.35
	30Y	2500002	1.8490	0.00
国开债	1Y	250201	1.4850	1.50
	3Y	230208	1.5800	-0.25
	5Y	250203	1.5960	-0.15
	7Y	220210	1.7200	0.10
	10Y	250210	1.7035	-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国开绿债01清发	3Y	80	-	2.33	8.93
25付息国债12	2Y	1700	-	3.2702	2.0641
25付息国债11(续发)	10Y	1700	1.626	4.4296	8.82

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月13日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地01”跌超11%, “H1碧地03”涨超18%。

6月13日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20芙蓉债”跌超32%。

2. 信用债事件

- **北京远洋控股:** 公司公告, “H21 远洋1”应于展期议案通过后30个交易日内兑付0.3%剩余本金。公司流动性紧张仍未缓解, 公司将在宽限期内积极筹措资金。
- **弘阳地产:** 公司公告, 延长早鸟及基础重组支持协议费用期限至6月27日/7月11日。
- **安徽投资集团:** 公司公告, 由于市场波动, 取消发行“25皖投集MTN002”。

- **华润股份**：公司公告，根据发行日簿记建档情况，取消发行“25 华润 MTN004A”。
- **岳阳惠临投资发展**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25 惠临投资 MTN001A”。
- **四川蓝光发展**：召集人中金公司公告，“20 蓝光 CP001”持有人会议未生效。
- **华夏幸福**：公司公告，根据《债务重组协议》已实施完毕信托抵债交易的金额为 223.48 亿元，剩余 16.53 亿信托份额抵债交易相关工作正在进行中。

(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13日，A股单边下行，石油股逆势大涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.75%、1.10%、1.13%，全天成交额 1.5 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，石油石化涨超 2%，国防军工涨超 1%；下跌行业中，美容护理跌逾 4%，传媒、食品饮料、轻工制造、医药生物跌逾 2%。

【**转债市场主要指数集体跟跌**】 6月13日，转债市场跟随权益市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.49%、0.44%、0.55%。当日，转债市场成交额 623.61 亿元，较前一交易日缩量 72.16 亿元。转债市场个券多数下跌，469 支转债中，57 支收涨，404 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，正元转 02 涨超 6%，锦鸡转债涨超 5%；下跌个券中，利民转债跌逾 7%，奥飞转债跌逾 6%。

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
正元转02	6.24	20.03	计算机	利民转债	-7.47	-9.99	基础化工
锦鸡转债	5.72	12.50	基础化工	奥飞转债	-6.99	-4.11	通信
泰福转债	3.65	6.63	机械设备	正裕转债	-5.72	-5.65	汽车
首华转债	2.72	17.54	公用事业	水羊转债	-5.68	-11.17	美容护理
金丹转债	2.64	3.14	基础化工	中旗转债	-4.79	-4.21	建筑材料

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（6月16日），安克转债、电化转债开启网上申购。
- 6月13日，蓝帆转债、宏图转债、起帆转债公告预计触发转股价格下修条件。

- 6月13日，金丹转债公告提前赎回；阳谷转债公告不提前赎回，且未来6个月内（2025年6月13日至2025年12月12日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择强赎；游族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13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6bp至3.96%，10年期美债收益率上行5bp至4.41%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.96	6.00
3Y	3.90	5.00
5Y	4.02	5.00
7Y	4.20	5.00
10Y	4.41	5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月13日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至45bp；5/30年期美债收益率扩大1bp至88bp。

6月13日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.28%。

2. 欧债市场

6月13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6bp至2.54%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行8bp、8bp、8bp和9bp。

	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	6.00
	法国	3.26	8.00
	意大利	3.49	8.00
	西班牙	3.16	8.00
	英国	4.56	9.00

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13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 ½ 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 ½ 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任公司	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司	YYCCIG 3.48 11/24/26	2.2	2026-11-24	7.8	-7.2
	-3.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¾ 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司	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 ¾ 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