

资金面平稳偏宽；债市整体走强，短券表现更好

【内容摘要】 6月17日，资金面平稳偏宽，主要回购利率均下行；债市整体走强，短券表现更好；转债市场继续小幅上扬，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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【陆家嘴论坛6月18日开幕，将发布若干重大金融政策】 2025陆家嘴论坛将于6月18日至19日举行，今年论坛主题定为“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”。按照惯例，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清等中央金融管理部门负责人以及上海市政府的领导将在论坛上发表演讲。此前，上海市委金融办常务副主任周小全在发布会上透露，陆家嘴论坛期间，中央金融管理部门将发布若干重大金融政策。

【国企改革深化提升行动重点任务平均完成率超80%】 6月17日，国务院国资委副主任李镇在国有企业改革深化提升行动2025年第二次专题推进会上表示，现在距离深化提升行动收官只剩半年时间，要把高质量完成深化提升行动作为今年抓国企改革工作的重中之重。截至一季度末，各中央企业、各地国有企业改革深化提升行动重点改革任务平均完成率已超过80%。他表示，要加大力度推动相关改革持续深化。完善支持人工智能引领科研范式变革的制度机制。对承担战略性新兴产业和未来产业的企业或项目，按照市场惯例，可设置亏损豁免期。

【跨境资金延续净流入，5月外资增持境内股票续增】 6月17日，国家外汇管理局发布的统计数据显示，5月，银行结汇1927亿美元，售汇1814亿美元。2025年1至5月，银行累计结汇9356亿美元，累计售汇9862亿美元。5月，银行代客涉外收入6227亿美元，对外付款5897亿美元。国家外汇管理局副局长李斌当日就5月外汇市场形势回答记者时表示，5月份，境内外汇供求总体平衡，外汇市场运行平稳，外资增持境内股票较上月进一步增加。李斌分析，一是跨境资金延续净流入。5月份企业、个人等非银行部门跨境资金净流入330亿美元。其中，货物贸易资金净流入保持在较高水平，外资增持境内股票较上月进一步增加，服务贸易、外商投资企业分红派息、对外直接投资等资金净流出总体保持稳定。二是市场预期平稳。5月份银

行结售汇转为顺差。企业、个人等结汇意愿稳定，购汇需求回落，市场交易理性有序。当前我国经济保持总体平稳、稳中有进发展态势，将继续为外汇市场稳健运行提供有力支撑。

（二）国际要闻

【美国5月零售销售额环比下降0.9%，为自2023年3月以来最大降幅】6月17日，美国商务部公布的数据显示，美国5月零售销售环比-0.9%，预期-0.6%，前值由0.1%修正为-0.1%。除汽车外销售环比-0.3%，预期值0.2%。5月“控制组”销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和餐饮服务的核心零售销售额）环比0.4%，预期值0.3%。美国5月零售销售下滑的主因加油站销售额的下降，这与近期汽油价格回落的趋势相符，以及此前为规避潜在关税而掀起的汽车抢购潮正在消退，消费者购买力明显减弱，汽车销售额大幅下跌。在零售销售报告统计的13个类别中，有7个出现下滑，其中建筑材料和机动车的跌幅最为显著。值得注意的是，作为零售报告中唯一的服务业类别，餐厅和酒吧的消费支出也创下了2023年初以来的最大降幅。剔除汽车和汽油销售后，5月零售销售额环比仍下降0.1%，逊于预期值+0.3%，若仅剔除汽车销售，则销售额环比下降0.3%，同样低于预期值+0.2%。

【日本央行维持利率不变，下一财年起放慢缩表步伐】6月17日，日本央行以9-0的投票结果通过最新利率决议，维持利率在0.5%不变，符合市场预期。该行表示，将从下一财年开始放慢削减购债步伐，从2026年4月起，将月度减持规模从目前的4000亿日元降至每季度2000亿日元。这意味着，到2027年一季度，日央行的月购债规模将降至2万亿日元左右。植田和男在会上表示，为让长期收益率自由波动，应减少购债，但过快削减购债规模可能会破坏市场稳定；由于担心债市波动带来冲击，将放缓购债削减步伐。他补充称，缩减债券购买规模的决定是根据4-5月的市场走势做出的，将于明年6月对购债计划进行中期评估。对于经济和通胀形势，植田和男指出，日本经济正温和复苏，未见日本物价出现大幅变化，但通胀预期尚未稳定在2%的目标。若经济前景符合预期，将会加息，无法评论短期内加息的可能性。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格继续上涨】6月17日，WTI 7月原油期货收涨4.28%，报74.84美元/桶；布伦特8月原油期货收涨4.4%，报76.45美元/桶；NYMEX天然气价格收涨3.39%至3.868美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

6月17日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1973亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1973亿元，中标量1973亿元。Wind数据显示，当日有1986亿元逆回购和1820亿元MLF到期，因此单日净回笼资金1833亿元。

(二) 资金利率

6月17日，资金面平稳偏宽，主要回购利率均下行。当日DR001下行1.96bp至1.371%，DR007下行0.34bp至1.523%。

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	1.424	-2.09
	R007	1.553	-0.73
	DR001	1.371	-1.96
	DR007	1.523	-0.34
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.369	-1.90
	Shibor:1W	1.508	-0.20
	Shibor:2W	1.571	2.80
	Shibor:1M	1.621	0.00
	Shibor:3M	1.634	-0.20
	Shibor:6M	1.653	-0.20
	Shibor:9M	1.670	0.00
	Shibor:1Y	1.679	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.450	-1.00
	FR007	1.550	-2.00
	FR014	1.770	17.00

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17日，受资金面平稳偏宽，加之陆家嘴论坛将宣布恢复购买国债传闻提振，债市整体走强，短券表现更好。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行0.65bp至1.6335%，10年期国开债活跃券250210收益率下行1.15bp至1.7035%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3700	-2.85
	3Y	250005	1.3825	-2.50
	5Y	250003	1.4700	-2.50
	7Y	250007	1.5670	-1.45
	10Y	250011	1.6335	-0.65
	30Y	2500002	1.8425	-0.80
国开债	1Y	250206	1.4800	-1.50
	3Y	240203	1.5875	-2.25
	5Y	250203	1.5825	-1.50
	7Y	230210	1.7480	-1.70
	10Y	250210	1.7035	-1.15

数据来源: Wind, 东方金城

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08(增发)	5Y	110	1.5276	3.67	1.01
25国开15	10Y	210	-	3.94	2.02
25农发清发12(增发8)	2Y	40	1.4986	5.38	1.16
25农发清发09(增发6)	2Y	20	1.6602	4.36	1.62
25农发清发07(增发13)	7Y	20	1.6683	6.4	1.95

数据来源: Wind, 东方金城

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月17日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H9龙控01”跌超21%，“H8龙控05”涨超76%。

2. 信用债事件

- **中建八局**: 公司公告，决定取消发行“25中建八局MTN009A(科创债)”。

- **闻泰科技**：中诚信国际将闻泰科技股份主体及“闻泰转债”债项信用等级由“AA”调整至“AA-”。
- **西安港实业**：中证鹏元公告，关注西安港实业及相关责任人收到陕西证监局警示函事项，该事项显示出公司在合规及内控管理等方面有待加强。
- **东方时尚**：公司公告，资金占用整改预计难以按期完成，“东时转债”将自6月20日起被停牌。
- **桑德环境**：公司公告，公司被法院列为失信被执行人。
- **广汇汽车**：公司公告，公司法人新增被限制高消费情况。
- **佳源创盛**：公司公告，公司因未按时披露2024年中期报告、2024年公司债券年报被上交所出具纪律处分决定书、浙江证监局出具行政监管措施决定书，公司及主要子公司新增被列为失信被执行人的情形。
- **中梁控股**：公司公告，ZHLGHD 5 07/01/27 及 ZHLGHD 3 07/01/27 同意征求获通过，已签订补充契约。
- **花样年控股**：公司公告，境外债重组支持协议最后截止日期进一步延长至6月20日。
- **甘肃国投**：公司公告，累计新增借款余额超上年末净资产的20%，借款主要是所属子公司2024年度完成重大股权投资收并购项目。

（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17日，A股窄幅整理，热门题材分化，稳定币、油气方向活跃，创新药、IP经济方向调整明显，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.04%、0.12%、0.36%，全天成交额1.24万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，煤炭、公用事业、石油石化、交通运输、商贸零售涨超0.5%；下跌行业中，医药生物、美容护理、传媒跌超1%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】6月17日，转债市场继续小幅上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.07%、0.07%、0.08%。当日，转债市场成交额636.71亿元，较前一交易日缩量54.90亿元。转债市场个券多数下跌，470支转债中，216支收涨，245支下跌，9支持平。当日上涨个券中，新上市恒帅转债涨停57.3%，北陆转债涨超12%，惠城转债涨超7%；

下跌个券中，金陵转债跌逾 7%，志特转债、东时转债跌逾 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
恒帅转债	57.30	1.38	汽车	金陵转债	-7.09	-9.05	轻工制造
北陆转债	12.75	20.02	医药生物	志特转债	-6.94	-7.54	建筑装饰
惠城转债	7.88	1.80	环保	东时转债	-6.76	-3.85	社会服务
天源转债	5.79	5.44	环保	金丹转债	-4.83	-8.17	基础化工
财通转债	4.65	0.13	非银金融	力诺转债	-3.98	-3.90	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（6月18日），锡镇转债开启网上申购。
- 6月17日，瑞达转债、财通转债公告董事会提议下修转股价格。
- 6月17日，新致转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年6月17日至2025年9月16日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择强赎。

（四）海外债市

1. 美债市场

6月17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3.94%，10年期美债收益率下行7bp至4.39%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.94	-3.00
3Y	3.90	-3.00
5Y	4.99	-5.00
7Y	4.17	-6.00
10Y	4.39	-7.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月17日，2/10年期美债收益率利差收窄4bp至45bp，5/30年期美债收益率收窄3bp至89bp。

6月17日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.31%。

2. 欧债市场

6月17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年期国债收益率保持在2.53%不变，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行2bp、7bp和7bp，英国10年期国债收益率保持不变。

	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	0.00
	法国	3.25	2.00
	意大利	3.52	7.00
	西班牙	3.21	7.00
	英国	4.54	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17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	9.4	众安在线	ZHONAN 3 ½ 07/16/25	6.0	2025-7-16	12.1	-4.4
	4.5	肇庆市国联投资控股有限公司	ZQGLIH 2.68 10/26/24	3.0	2024-10-26	3.0	4.4
	3.6	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	6.2	-3.7
	2.8	合生创展集团	HPDLF 8 01/06/23	2.5	2023-1-6	138.5	-8.1
	2.2	正荣地产	ZHPRHK 5.95 03/06/22	0.1	2022-3-6	100.6	-0.4
	2.1	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¼ 01/22/25	2.5	2025-1-22	100.7	-18.5
	2.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	2.8	-9.2
	2.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	73.5	-15.9
	1.9	华发集团	ZHHFGR 4 ¼ PERP	3.5	永续债	11.4	-3.9
	1.7	昆明市公共租赁住房开发建设管	KMLHDM 5 ½ 07/08/24	1.0	2024-7-8	7.4	-0.6
单日跌幅前 10	-5.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	25.0	-25.2
	-6.8	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¼ 07/23/29	5.0	2029-7-23	21.1	-31.0
	-6.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-7.1	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	541.5	-2.0
	-9.2	方兴光耀有限公司	CHJMAO 3.2 04/09/26	6.0	2026-4-9	22.6	-23.8
	-12.6	绿城中国	GRNCH 5.65 07/13/25	3.0	2025-7-13	41.8	-34.1
	-12.6	绿城中国	GRNCH 4.7 04/29/25	4.5	2025-4-29	41.5	-33.0
	-12.9	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	14.6	-13.1
	-13.3	绿城中国	GRNCH 5.95 12/22/24	1.5	2024-12-22	29.1	-34.5
-32.7	远洋资本	SINOCL 6 10/24/23	2.8	2023-10-24	56.0	-32.7	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理