

2025 陆家嘴论坛召开；资金面平稳，债市全天以震荡为主

【内容摘要】6月18日，税期影响接近尾声，资金面平稳；债市全天以震荡为主；转债市场有所分化，转债个券多数下跌；各期限美债收益率走势分化，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

【中央金融委员会印发《关于支持加快建设上海国际金融中心的意见》】近日，中央金融委员会印发《关于支持加快建设上海国际金融中心的意见》。《意见》指出，当前和今后一个时期，加快建设上海国际金融中心要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，始终做到“八个坚持”，走好中国特色金融发展之路，牢牢把握增强竞争力和影响力要求，以深化金融体制改革为牵引，以提高金融国际化为突破口，以构建中国特色现代金融体系为重点，扎实做好金融服务实体经济“五篇大文章”，加强“五个中心”建设协同联动，强化金融监管和风险控制，培育中国特色金融文化，为开创金融工作新局面、推进中国式现代化建设作出更大贡献。

【央行宣布八项重磅金融开放举措】6月18日，2025年陆家嘴论坛开幕式上，央行行长潘功胜宣布八项重磅金融开放举措。一是设立银行间市场交易报告库；二是设立数字人民币国际运营中心；三是设立个人征信机构；四是在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点；五是发展自贸离岸债，遵循“两头在外”的原则和国际通行的规则标准，拓宽“走出去”企业及“一带一路”共建国家和地区优质企业的融资渠道；六是优化升级自由贸易账户功能；七是在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新，积极推动上海首批运用科技创新债券风险分担工具，支持私募股权机构发行科创债券；八是会同证监会研究推进人民币外汇期货交易，推动完善外汇市场产品序列，便利金融机构和外贸企业更好管理汇率风险。

【证监会：加力推出深化科创板改革“1+6”政策措施】证监会主席吴清6月18日在2025陆家嘴论坛上表示，聚焦提升制度的包容性和适应性，以深化科创板、创业板改革为抓手，以发展多元股权融资为重点，着力打造更具吸引力、竞争力的市场体系和产品服务矩阵，统筹推进投融资综合改革和投资者权益保护，加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态。他透露，

证监会将加力推出进一步深化科创板改革的“1+6”政策措施，包括在科创板设置科创成长层，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市等。同时，证监会也将在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。当日，证监会发布了《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，增强科创板制度包容性、适应性，通过深化资本市场投融资综合改革，更好服务科技创新和新质生产力发展。

【首批 10 只科创债 ETF “火速” 上报】伴随科创债市场快速扩容、流动性逐渐提升，支持科技创新的便利投资新工具也即将面世。6 月 18 日，中国证监会主席吴清在出席 2025 陆家嘴论坛时提出，加快推出科创债 ETF。当日，10 只科创债 ETF 已“火速”上报。业内人士表示，科创债 ETF 的推出是资本市场支持“科技金融”的重要举措之一，对更好服务国家科技创新战略、丰富债券市场投资工具、提升科创债市场流动性、促进科技创新的“债股联动”、吸引长期资金支科创企业等有着重要意义。

【合格境外投资者将获许参与 ETF 期权交易】6 月 18 日，证监会表示，经商央行、国家外汇局，将从 10 月 9 日起允许合格境外投资者参与场内 ETF 期权交易，交易目的限于套期保值。证券时报记者了解到，这是证监会落实党的二十届三中全会“优化合格境外投资者制度”决策部署的具体举措之一。证监会表示，后续还将出台更多优化合格境外投资者制度的改革举措，有力推进资本市场高水平制度型开放。

(二) 国际要闻

【美联储继续按兵不动，称不确定性减弱但还高，仍预计今年降息两次】美东时间 6 月 18 日，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间依然维持在 4.25% 至 4.5%。本次美联储的决议相比上次大致保持不变，但提出经济前景的不确定性有所减弱。反映美联储官员对利率前景预期水平的点阵图显示，美联储官员预计今年会有两次 25 个基点的降息，和 3 月的预测完全相同，但预计今年不降息的官员增加。会后公布的经济展望显示，美联储官员本次下调了 2025-2026 年 GDP 增长预期、上调 2025-2027 年失业率预期、上调 2025-2027 年的 PCE 通胀以及核心 PCE 通胀预期。鲍威尔在记者会上表示，目前美国经济形势稳固，他对就业市场情况满意，但贸易政策和财政政策的调整仍然不确定，而加征关税可能会推高美国的价格，关税对通胀的影响可能会更加顽固，预计未来数月将出现一定幅度的通胀压力上升。他表示，目前来看，关税的总体影响有多大、会持续多久、什么时候完全体现出来，都非常不确定。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格继续上涨】6月18日，WTI原油收跌0.85%，报74.50美元；布伦特原油收跌0.87%，报76.52美元；NYMEX天然气价格收涨2.79%至3.976868美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月18日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1563亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1563亿元，中标量1563亿元。Wind数据显示，当日有1640亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金77亿元。

（二）资金利率

6月18日，税期影响接近尾声，资金面平稳。当日DR001下行0.04bp至1.371%，DR007上行0.40bp至1.527%。

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	1.431	0.66
	R007	1.577	2.48
	DR001	1.371	-0.04
	DR007	1.527	0.40
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.366	-0.30
	Shibor:1W	1.505	-0.30
	Shibor:2W	1.655	8.40
	Shibor:1M	1.620	-0.10
	Shibor:3M	1.630	-0.40
	Shibor:6M	1.647	-0.60
	Shibor:9M	1.666	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.430	-2.00
	FR007	1.560	1.00
	FR014	1.780	1.00

数据来源：Wind，东方金城

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

由于6月18日召开的陆家嘴论坛未宣布相关货币政策，债市全天以震荡为主。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率上行0.35bp至1.6370%,10年期国开债活跃券250210收益率上行0.45bp至1.7080%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3600	-1.00
	3Y	250005	1.3850	0.25
	5Y	250003	1.4725	0.25
	7Y	250007	1.5680	0.10
	10Y	250011	1.6370	0.35
	30Y	2500002	1.8450	0.25
国开债	1Y	250206	1.4810	0.10
	3Y	230208	1.5550	-0.75
	5Y	250203	1.5825	0.00
	7Y	220205	1.7000	-0.25
	10Y	250210	1.7080	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进出清发01(增发1)	1Y	100	1.2153	3.46	1.97
25贴现国债37	91D	404.5	1.2917	3.85	1.45
25附息国债03(续3)	5Y	1703.3	1.429	3.9	5.84
25农发21(增5)	1.074Y	140	1.3593	2.66	1.27
25农发09(增6)	3Y	20	1.6725	6.5	26.25
25农发20(增5)	10Y	140	1.75	3.5	2.06

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月18日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H8龙控05”跌超93%, “H0宝龙04”涨超23%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团:**公司公告, 本公司被列为失信被执行人。涉建设工程合同纠纷, 公司承担连带给付责任, 执行标的为4.22万元。
- **昆明新都投资:**公司公告, 公司被列为失信被执行人, 因涉建设工程合同纠纷, 涉案金额为462.85万元。公司已退还申请人履约保证金82万元, 并与申请人积极协商剩余款项付款时间及金额。
- **深圳特区建设发展:**公司公告, 深基华智因合同纠纷起诉本公司及华南国际工业。
- **龙光控股:**公司公告, 为做好债券后续偿付安排, 经本公司申请, 本公司所有存续公司债券将自6月19日开市起停牌。
- **雅砻江流域水电开发:**公司公告, 鉴于近期市场变化, 拟取消发行“25雅砻江SCP002”。
- **厦门航空:**公司公告, 鉴于最近市场波动较大, 取消发行“25厦门航空MTN001(可持续挂钩)”。
- **百川畅银:**中证鹏元将公司主体及“百畅转债”评级由A+调整为A。
- **水发集团:**穆迪下调水发集团发行人评级至“Baa3”, 展望调整至“稳定”。
- **财信地产发展集团:**公司公告, 公司收到管理人通报, 财信地产及财信集团重整案一债会表决通过《债务人财产管理方案》。

(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18日, A股窄幅整理, AI硬件方向活跃, 多支银行股再创新高, 稀土永磁、创新药、新消费跌幅明显, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.04%、0.24%、0.23%, 全天成交额1.22万亿元。当日, 申万一级行业多数下跌, 上涨行业中, 电子、通信涨超1%; 下跌行业中, 美容护理、房地产、建筑材料、非银金融、轻工制造跌逾1%, 其余行业整体振幅较小。

【转债市场主要指数涨跌不一】6月18日，转债市场有所分化，当日中证转债、上证转债分别收涨0.01%、0.05%，深证转债收跌0.07%。当日，转债市场成交额597.5亿元，较前一交易日缩量39.21亿元。转债市场个券多数下跌，470支转债中，205支收涨，256支下跌，9支持平。当日上涨个券中，恒帅转债继续涨停20%，雪榕转债涨超9%，联得转债涨超8%；下跌个券中，北路转债、天路转债跌逾9%，金丹转债跌逾8%。

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	20.00	-2.27	汽车	北路转债	-9.39	-11.51	医药生物
雪榕转债	9.14	9.14	农林牧渔	天路转债	-9.32	-10.01	建筑材料
联得转债	8.53	1.07	电子	金丹转债	-8.75	-9.00	基础化工
东时转债	7.49	5.09	社会服务	苏利转债	-5.04	-9.99	基础化工
博瑞转债	4.91	3.77	医药生物	海波转债	-4.38	-0.74	建筑装饰

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（6月20日），华辰转债开启网上申购。
- 6月18日，杭氧转债公告将转股价格由26.59元/股下修至25.98元/股；天箭转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月18日，超达转债公告不提前赎回，且未来6个月内（2025年6月18日至2025年12月17日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择强赎；金陵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18日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在3.94%不变，10年期美债收益率下行1bp至4.38%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.94	0.00
3Y	3.89	-1.00
5Y	4.98	-1.00
7Y	4.17	0.00
10Y	4.38	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月18日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至44bp; 5/30年期美债收益率扩大1bp至90bp。

6月18日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.31%不变。

2. 欧债市场

6月18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3bp至2.50%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、4bp、3bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.50	-3.00
	法国	3.22	-3.00
	意大利	3.48	-4.00
	西班牙	3.20	-3.00
	英国	4.50	-4.00

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18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