

## 季末将至资金面边际收敛；债市全天偏弱震荡

**【内容摘要】**6月19日，季末将至资金面边际收敛，主要回购利率小幅上行；债市全天偏弱震荡；转债市场跟随权益市场有所下行，转债个券多数下跌；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

**【习近平同俄罗斯总统普京通电话】**6月19日，国家主席习近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见。习近平阐述了中方的原则立场并表示，当前中东局势很危急，再次印证世界进入新的动荡变革期。如果冲突进一步升级，不仅冲突双方将遭受更大损失，地区国家也将深受其害。针对当前事态，习近平提出四点主张：第一，推动停火止战是当务之急；第二，保障平民安全是重中之重；第三，开启对话谈判是根本出路；第四，国际社会促和努力不可或缺。

**【科创债年内发行已超8893亿元】**证监会主席吴清6月18日在2025陆家嘴论坛开幕式上的主旨演讲中表示，大力发展科创债，优化发行、交易制度安排，推动完善贴息、担保等配套机制，加快推出科创债ETF，积极发展可交换债、可转债等股债结合产品。Wind数据显示，按上市日期计，截至6月19日，年内科创债累计发行规模达8893.47亿元。自今年5月7日中国人民银行与中国证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》后，按上市日期计，5月7日至6月19日期间，已有222家发行主体发行了299只科创债，总规模达5014.76亿元。

**【深交所举办深市债券ETF市场高质量发展会议】**深交所于6月19日组织召开深市债券ETF市场高质量发展会议，围绕债券ETF市场的制度机制建设、产品体系优化、服务质效提升等方面进行深入探讨，听取意见建议。来自银行及理财子公司、保险公司、公募基金、证券公司等100余名机构代表参会。深交所表示，将研究制定多项支持措施，降低基准做市信用债规模门槛、调整基准做市清单更新发布安排、设置基准做市信用债指数成份券备选池、优化债券ETF做市考核机制等。

## （二）国际要闻

**【英国央行如期按兵不动，年内两次降息 25 个基点预期升温】**6 月 19 日，英国央行宣布，维持政策利率在 4.25% 不变，符合预期，但此次投票结果的分歧程度超出市场预期。官员中有 6 票支持维持利率，3 票支持降息 25 个基点。会议纪要显示，委员会预计薪资增长在今年剩余时间内将显著放缓，原因是就业市场持续宽松。会议纪要还释放出鸽派信号，指出“劳动力市场出现更多通胀下行压力迹象”。英国央行重申了其核心指引，即未来的降息将是“渐进且谨慎的”。英国央行行长贝利表示：“利率仍处于逐步下行的轨道上。世界充满高度不确定性。在英国，我们看到劳动力市场出现疲软迹象。我们将密切关注这些迹象在多大程度上影响消费者价格通胀。”

**【日本调整发债计划，大幅削减 10% 超长期国债发行，增发短债】**市场恐慌迫使政策急转弯，日本政府拟大幅缩减超长债发行，同时增发短债。6 月 19 日，据媒体报道，根据一份草案文件，日本政府罕见地修改了本财年债券发行计划，计划从 7 月起在每次拍卖中将 20 年、30 年和 40 年期债券发行量各削减 1000 亿日元（约 6.9 亿美元），直至 2026 年 3 月底，这意味着超长期债券发行规模较原计划缩减约 10%。同时，为弥补缺口，财务省计划增加短期债券发行以及专为家庭设计的债券发行。从 10 月开始的每次国债拍卖中，两年期国债的发行量都将增加 1000 亿日元，达到 2.7 万亿日元。

## （三）大宗商品

**【布伦特原油期货价格转涨】**6 月 19 日，布伦特 8 月原油期货收涨 2.80%，报 78.85 美元。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

6 月 19 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 2035 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 2035 亿元，中标量 2035 亿元。Wind 数据显示，当日有 1193 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 842 亿元。

## （二）资金利率

6月19日，尽管央行转为净投放，但季末将至资金面边际收敛，主要回购利率小幅上行。当日DR001上行0.07bp至1.371%，DR007上行1.74bp至1.544%。

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	1.441	1.00
	R007	1.602	2.46
	DR001	1.371	0.07
	DR007	1.544	1.74
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.367	0.10
	Shibor:1W	1.524	1.90
	Shibor:2W	1.658	0.30
	Shibor:1M	1.621	0.10
	Shibor:3M	1.630	0.00
	Shibor:6M	1.644	-0.30
	Shibor:9M	1.661	-0.50
	Shibor:1Y	1.671	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.450	2.00
	FR007	1.568	0.79
	FR014	1.780	0.00

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19日，受资金面边际收敛，及有关监管加严传闻影响，债市全天偏弱震荡。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1.6405%，10年期国开债活跃券250210收益率下行0.05bp至1.7075%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3640	0.40
	3Y	250005	1.3950	1.00
	5Y	250003	1.4750	0.25
	7Y	250007	1.5700	0.20
	10Y	250011	1.6405	0.35
	30Y	2500002	1.8430	-0.20
国开债	1Y	250206	1.4800	-0.10
	3Y	230208	1.5550	0.00
	5Y	250203	1.5860	0.35
	7Y	220210	1.7025	-0.25
	10Y	250210	1.7075	-0.05

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17)	3Y	80	1.5029	3.5	1.55
25国开清发04(增发17)	7Y	20	1.6687	5.57	2.12
25国开06(增16)	1Y	60	1.3463	3.54	1.49
25国开08(增2)	5Y	100	1.521	3.17	16.17
25国开15(增发)	10Y	210	1.6422	2.84	1.19

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

6月19日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“21沪世茂MTN001”跌超24%, “19沪世茂MTN001”跌超34%, “20沪世茂MTN001”跌超83%。

6月19日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18眉山停车项目NPB01”跌超48%。

#### 2. 信用债事件

- **贵阳经开贵合投资:** 大公国际将贵阳经开贵合投资主体及“19贵合投资债”信用等级由AA下调至AA-。
- **山东瑞丰高材:** 东方金诚将山东瑞丰高材公司主体及“瑞丰转债”信用等级由A+调整为

A。

- **金埔园林**：东方金诚将金埔园林主体及“金埔转债”信用等级由 A+ 调整为 A。
- **广汇汽车服务**：公司公告，公司及子公司被列为被执行人，执行标的为 1024 万元。
- **希教国际控股**：公司公告，法院裁定驳回针对清盘呈请撤销令的上诉。
- **蓝光发展**：公司公告，公司本部及重要子公司新增 11 项被纳入失信被执行。

### (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 19 日，A 股单边下行，油气股午后崛起，固态电池逆势活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.79%、1.21%、1.36%，全天成交额 1.28 万亿元。当日，申万一级行业全线下跌，仅石油石化逆势上涨 0.86%；下跌行业中，纺织服饰、美容护理跌逾 2%，轻工制造、有色金属、医药生物跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体跟跌**】 6 月 19 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%、0.05%、0.65%。当日，转债市场成交额 607.83 亿元，较前一交易日放量 10.33 亿元。转债市场个券多数下跌，470 支转债中，60 支收涨，402 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，恒帅转债涨超 14% 继续领涨市场，晨丰转债涨超 6%；下跌个券中，东时转债跌逾 11%，利民转债跌逾 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
恒帅转债	14.96	-2.15	汽车	东时转债	-11.77	2.08	社会服务
晨丰转债	6.13	9.97	电子	利民转债	-10.75	-10.00	基础化工
泉峰转债	5.35	10.04	汽车	精装转债	-8.15	-6.69	建筑装饰
首华转债	4.76	20.00	公用事业	金丹转债	-6.78	-6.88	基础化工
天壕转债	3.51	9.23	公用事业	天阳转债	-6.07	-1.43	计算机

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（6 月 20 日），华辰转债开启网上申购。
- 6 月 19 日，佳力转债、旗滨转债公告董事会提议下修转股价格。

- 6月19日，天阳转债公告将提前赎回；盟升转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年6月19日至2025年9月18日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择强赎；精达转债公告不提前赎回，且未来6个月内（2025年6月19日至2025年12月18日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择强赎；冠盛转债、晶瑞转债、华亚转债、华锋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19日为6月节假期，美债市场休市一日。

### 2. 欧债市场

6月19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2bp至2.52%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、7bp、5bp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	2.52	2.00
	法国	3.27	5.00
	意大利	3.55	7.00
	西班牙	3.25	5.00
	英国	4.54	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19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	7.5	卓越商业管理有限公司	EXCECP 4.3 07/29/25	1.0	2025-7-29	4.1	0.5
	6.1	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/23	3.0	2023-2-12	427.2	2.3
	5.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5 ¾ 09/26/22	2.0	2022-9-26	237.0	24.7
	4.1	远洋资本	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	38.9	1.4
	3.9	景瑞控股	JINGRU 12 07/25/22	2.6	2022-7-25	98.9	-5.8
	3.3	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	23.9	3.6
	3.2	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4.4 03/04/25	3.5	2025-3-4	11.7	-1.7
	3.1	万达地产	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	46.7	-2.4
	2.8	花样年控股	FTHDGR 6.95 12/17/21	2.5	2021-12-17	102.2	0.6
	2.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 2.7 01/13/25	5.2	2025-1-13	51.2	1.8
单日跌幅 前10	-3.4	碧桂园	COGARD 2.7 07/12/26	7.0	2026-7-12	35.8	-0.4
	-3.4	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	74.0	-3.7
	-3.5	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	5.1	-5.7
	-3.5	碧桂园	COGARD 5 ⅝ 12/15/26	3.2	2026-12-15	541.5	-2.0
	-3.6	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	45.4	-2.1
	-3.8	碧桂园	COGARD 3.3 01/12/31	7.0	2031-1-12	22.2	-2.2
	-3.9	碧桂园	COGARD 3 ⅞ 10/22/25	10.0	2025-10-22	42.6	-0.8
	-5.7	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	33.1	-4.1
	-6.2	协鑫新能源	GCLNE 10 01/30/24	3.7	2024-1-30	25.7	-14.2
	-10.1	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-44.7	-6.4

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理