

## 资金面整体偏宽；债市窄幅震荡，整体走势偏弱

**【内容摘要】**6月23日，资金面整体偏宽；债市窄幅震荡，整体走势偏弱；转债市场跟随权益市场有所反弹，转债个券多数上涨；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

**【境内债券ETF规模突破3500亿元，2只500亿债券ETF诞生】**6月23日，据财联社，债券ETF交投活跃，规模持续跃升。截至最新，全市场债券ETF规模达到3524.13亿元，这是继本月初债券ETF规模超3000亿元后，首次突破3500亿元。其中海富通短融ETF、富国政金债ETF规模分别达到509.58亿元、506.13亿元，双双成为境内首次跨越500亿元门槛的债券ETF。此外，博时可转债ETF规模达到339.13亿元，平安公司债ETF、海富通城投债ETF规模突破200亿元。全市场13只债券ETF规模超百亿。

**【财政政策组合拳给力，政府债券保持快节奏发行可期】**2025年以来，面对复杂环境，我国经济顶住压力平稳运行，展现了强大韧性和活力。其中，财政政策“组合拳”的发力显效起到了重要的支撑作用。今年我国合计新增政府债务总规模11.86万亿元，比2024年增加2.9万亿元，财政支出强度明显加大。业内人士预计，在6月快节奏的基础上，下半年新增地方政府专项债券发行进度仍将加快，其中包括支持用于化债的特殊新增专项债。

#### （二）国际要闻

**【美联储理事鲍曼称支持最早7月降息，因为劳动力市场的风险可能上升】**6月23日，美联储理事鲍曼在谈及经济与货币政策时表示，若通胀压力保持受控，她将支持最早在7月下调利率，因为劳动力市场的风险可能上升，而通胀似乎正稳定朝着美联储2%的目标前进。鲍曼指出，数据显示，关税和其他政策尚未对经济造成明显影响，关税对通胀的影响可能会出现更大的延迟，程度也比最初预期更小，尤其是因为许多企业已提前储备库存。贸易和关税谈判的持续进展令经济环境的风险显著降低。贸易政策的变化对美联储偏好的通胀指标“可能只有极小

的影响”。鲍曼指出，由于近期消费支出疲软及劳动力市场出现脆弱迹象，美联储在就业目标方面面临的下行风险可能很快变得更加突出。“在我看来，现在承认风险平衡已发生变化是适当的。在思考未来的政策路径时，是时候考虑调整政策利率了”。

**【美国 6 月 Markit 制造业和制造业 PMI 保持扩张，价格指数创四年来最大涨幅】**6 月 23 日公布的 PMI 数据显示，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 52，与 5 月持平，高于预期值 51；6 月 Markit 服务业 PMI 初值 53.1，低于前值 53.7，高于预期值 52.9，创两个月新低；6 月 Markit 综合 PMI 初值 52.8，低于前值 53，高于预期值 52.1，创两个月新低。通胀方面，制造业和服务业都面临显著的价格上涨，其中制造业尤为明显。由于关税因素，制造业材料采购价格指数大幅上升至 70，为四年来最大涨幅，销售价格指数上升至 64.5，两项指数均达到 2022 年 7 月以来的最高水平，显示制造商正在将成本上涨压力传导至下游。约三分之二的制造商将原材料成本上涨归因于关税，而超过一半的制造商则将销售价格上涨归因于关税。服务业价格上涨的幅度相对较小，但同样呈现出上升趋势，尤其是在工资、燃料和融资成本的增加方面，这些成本上涨最终也被转嫁给了消费者。

### **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格跌幅扩大，国际天然气价格继续下跌】**6 月 23 日，WTI 8 月原油期货收跌 7.22%，报 68.51 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 7.18%，报 71.48 美元/桶；COMEX 8 月黄金期货收涨 0.27%，报 3395 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 5.57%至 3.679 美元/盎司。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

6 月 23 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 2205 亿元 7 天逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 2205 亿元，中标量 2205 亿元。Wind 数据显示，当日有 2420 亿元逆回购以及 1000 亿元国库现金定存到期，因此单日净回笼资金 1215 亿元。

### **(二) 资金利率**

6 月 23 日，资金面整体偏宽。当日 DR001 下行 0.38bp 至 1.370%，DR007 上行 1.34bp 至 1.508%。

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	1.439	-0.84
	R007	1.563	-2.81
	DR001	1.370	-0.38
	DR007	1.508	1.34
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.367	-0.10
	Shibor:1W	1.497	-3.20
	Shibor:2W	1.713	-0.60
	Shibor:1M	1.620	0.00
	Shibor:3M	1.629	0.00
	Shibor:6M	1.639	0.00
	Shibor:9M	1.657	-0.20
	Shibor:1Y	1.666	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.450	-2.07
	FR007	1.570	-3.00
	FR014	1.750	-3.00

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23日,受中东局势升级提振,早盘债市延续暖势,但随着股市上涨,市场情绪转而走弱。全天看,债市窄幅震荡,截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250011收益率上行0.20bp至1.6400%,10年期国开债活跃券250210收益率上行0.05bp至1.7060%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3550	0.00
	3Y	250010	1.4000	0.25
	5Y	250003	1.4825	0.50
	7Y	250007	1.5700	0.30
	10Y	250011	1.6400	0.20
	30Y	2500002	1.8370	0.00
国开债	1Y	250206	1.4700	-0.50
	3Y	230208	1.5560	0.10
	5Y	240208	1.5925	0.25
	7Y	220210	1.7000	0.50
	10Y	250210	1.7060	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农发贴现05(增2)	91D	30	1.331	3.53	1.67
25农发13(增8)	3Y	80	1.5288	3.35	10.2
25农发绿债03(增3)	3Y	80	1.3516	1.94	1.23
25农发15(增5)	5Y	110	1.5953	3.25	3.74
25国开06(增17)	1Y	60	1.3394	3.62	1.07
25国开14(增15)	3Y	30	1.5794	4.15	8.59

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

6月23日, 无信用债成交价格偏离幅度超10%。

#### 2. 信用债事件

- **港龙中国地产:** 公司公告, 公司因未按期支付11月到期票据(本金1.806亿美元)利息, 收到主要票据持有人通知, 该票据本金、溢价及应付未付利息为立即到期应付。公司将寻求相关债务的整体解决方案。
- **山东晟鸿城发:** 上交所对山东晟鸿城发予以书面警示, 存在定期报告披露不准确违规行为。
- **山东晟众城建:** 上交所: 对山东晟众城建予以书面警示, 存在定期报告披露不准确违规行为。
- **厦门航空:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 再次取消发行“25厦门航空MTN001(可持续挂钩)”。
- **中国石化集团:** 公司公告, 鉴于市场波动, 取消发行“25中石集MTN002”。
- **湖州市南浔国资:** 中诚信亚太基于商业原因, 撤销湖州市南浔国资“BBBg”的长期信用评级。
- **芳源股份:** 中证鹏元将公司主体及“芳源转债”信用等级由A-调整为BBB。
- **延锋国际汽车技术:** 穆迪维持延锋国际汽车技术“Baa3”发行人评级, 展望由“正面”调整至“稳定”。
- **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25日。
- **新世界发展:** 公司公告, 公司仍在与债权人就现有贷款再融资进行积极磋商。

### (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23日，A股震荡上行，跨境支付概念爆发，油气、航运、固态电池板块反复活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.65%、0.43%、0.39%，全天成交额1.15万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，仅食品饮料、家用电器、钢铁下跌，且跌幅均不足1%；上涨行业中，计算机涨超2%，国防军工、煤炭、银行、环保涨超1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】6月23日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.43%、0.42%、0.45%。当日，转债市场成交额561.18亿元，较前一交易日缩量41.49亿元。转债市场个券多数上涨，470支转债中，381支收涨，78支下跌，11支持平。当日上涨个券中，天阳转债涨超7%，天路转债涨超5%；下跌个券中，联得转债跌逾19%，集智转债、银轮转债、恒帅转债跌逾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
天阳转债	7.53	5.97	计算机	联得转债	-19.41	4.52	电子
天路转债	5.20	5.20	建筑材料	集智转债	-2.94	-3.17	机械设备
惠城转债	4.71	3.90	环保	银轮转债	-2.56	-1.11	汽车
力诺转债	4.58	5.58	医药生物	恒帅转债	-2.05	-0.37	汽车
海波转债	4.18	2.21	建筑装饰	博瑞转债	-1.84	-3.47	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 6月23日，嘉美转债公告预计触发转股价格下修条件。

### (四) 海外债市

#### 1. 美债市场

6月23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6bp至3.84%，10年期美债收益率下行4bp至4.34%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.84	-6.00
3Y	3.80	-6.00
5Y	3.91	-5.00
7Y	4.10	-6.00
10Y	4.34	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月23日, 2/10年期美债收益率利差扩大2bp至50bp; 5/30年期美债收益率扩大3bp至96bp。

6月23日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行3bp至2.30%。

## 2. 欧债市场:

6月23日, 德国10年期国债收益率保持在2.51%不变, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、1bp、2bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.51	0.00
	法国	3.23	-1.00
	意大利	3.51	-1.00
	西班牙	3.20	-2.00
	英国	4.49	-3.00

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23日收盘)

	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	3.9	路劲地产海外 2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	86.7	-15.6
	3.4	华融金融II有限公 司	HRINTH 4 ½ 06/03/26	9.0	2026-6-3	12.5	-5.2
	2.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¼ 11/07/27	11.0	2027-11-7	11.9	-5.9
	2.8	华融金融有限公司 (2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	10.9	-4.9
	2.8	华融金融II有限公 司	HRINTH 4 ¾ 11/22/26	6.5	2026-11-22	12.5	-6.3
	2.7	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	12.4	-6.5
	2.7	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-44.5	-10.7
	2.4	华融金融有限公司 (2019)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	9.8	-3.5
	2.4	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	16.0	-13.9
	2.2	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	142.3	-28.9
单日跌幅前 10	-1.6	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-42.3	-0.6
	-1.6	远东宏信	FRESHK 4 ¼ 10/26/26	3.0	2026-10-26	10.4	-5.8
	-1.7	路劲地产海外有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	5.1	-5.7
	-1.9	路劲地产海外 2019 A有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	541.5	-2.0
	-2.2	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 5 ¾ PERP	5.0	永续债	15.5	-12.7
	-2.4	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.4	5.9
	-2.4	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	3.2	-23.3
	-2.5	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	20.3	-7.5
	-2.9	路劲地产海外金融 2016(A)有限公司	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	59.2	-10.3
-4.2	路径地产海外 2019 E有限公司	ROADKG 7 ¾ PERP	3.0	永续债	62.2	-18.9	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理