

6月LPR报价维持不变；资金面整体均衡，债市偏暖，银行间市场中长期利率债收益率多数下行

【内容摘要】6月20日，资金面整体均衡，主要回购利率小幅波动；债市偏暖震荡，银行间市场中长期利率债收益率多数下行；锦州港公告收到上交所股票终止上市的决定；“19南通三建MTN001”持有人会议未有效召开，无条件豁免违反约定等议案审议未通过；转债市场震荡分化，主要指数涨跌互现，个券多数下跌；海外方面，日本核心通胀创2023年以来新高，推升加息预期；主要期限美债和主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【6月LPR报价出炉：5年期和1年期利率均维持不变】据央行官网发布，6月20日贷款市场报价利率（LPR）为，1年期LPR为3.0%，上月为3%，5年期以上LPR为3.5%，上月为3.5%。

【以旧换新“国补”将持续，后续1380亿元中央资金拟分批下达】据中国证券报，记者6月20日从有关部门获悉，消费品以旧换新加力扩围政策没有变化，补贴资金使用进度符合预期，第三、四季度中央资金将陆续下达。据了解，今年以来，按照党中央、国务院部署，国家发展改革委、财政部、商务部等相关部门共同落实加力扩围实施“两新”政策，延续2024年好的经验做法，直接向地方安排3000亿元国债资金加力扩围实施消费品以旧换新，在今年年度内全年实施。今年1月和4月已分别下达两批共计1620亿元中央资金，支持地方做好一、二季度消费品以旧换新工作。后续还将有1380亿元中央资金在三、四季度分批有序下达。

【金融监管总局修订发布《货币经纪公司管理办法》】金融监管总局近日修订发布《货币经纪公司管理办法》。《办法》对货币经纪公司业务范围进行优化调整。一是适度延展经纪业务范围。允许货币经纪公司为金融机构之间货币、债券、外汇、黄金、衍生品等市场交易提供撮合服务。二是明确衍生品经纪业务品类。基于功能定位和防范风险考虑，明确货币经纪公司撮合金融机构之间的衍生品交易不包括权益类、商品类衍生品。三是规范数据提供服务。与现行相关规制衔接，明确货币经纪公司可以依法合规利用经纪业务过程中形成的市场行情数据，向客户提供数据服务。

【金融监管总局印发《商业银行市场风险管理办法》】金融监管总局6月20日印发《商业银行市场风险管理办法》。办法指出，市场风险管理政策和程序应当纳入全面风险管理框架，原则上适用于具有独立法人地位的境内外附属机构。商业银行应当充分认识到附属机构之间存在的法律差异和资金流动障碍，并对其风险管理政策和程序进行相应调整，审慎处理具有法律差异和资金流动障碍的附属机构之间头寸的抵消，避免造成对市场风险的低估。

【专项债首次投向政府投资基金，北京发行100亿元】专项债投向政府投资基金曾一度被禁止。随着去年底政策放开，北京成为首个发债投向当地政府引导基金的地方。6月20日，北京市财政局在中国债券信息网上公开了2025年北京市第六批政府债券信息披露文件，计划在6月26日公开发行业务招标北京市政府专项债券（三十五期），发行10年期总额100亿元专项债券，投向北京市政府投资引导基金。

【证监会拟优化完善证券公司分类评价制度】6月20日，证监会公布《证券公司分类评价规定（修订草案征求意见稿）》。新版规定拟突出促进证券公司功能发挥的导向，完善评价框架；适当整合、优化业务发展指标，引导行业机构聚焦高质量发展，支持中小机构差异化发展、特色化经营；突出“打大打恶”导向，优化评价结果下调手段，同时适当调整扣分分值设置，提升评价的合理性。业内人士认为，证券公司分类评价制度是证券公司监管的基础性制度，证监会根据证券公司分类结果，在风险控制指标标准、风险资本准备计算比例、监管资源分配、现场检查和非现场检查频率等方面，对不同类别的公司实施差异化的监管政策，可发挥“奖优罚劣”和监管“指挥棒”的重要作用。

【跨境支付通正式上线，多家银行积极落地相关业务】6月20日上午，央行与香港金融管理局联合举办内地与香港快速支付系统互联互通启动仪式。6月22日，内地与香港快速支付系统互联互通正式上线。作为境内首批试点行，工商银行、农业银行等多家银行积极落地跨境支付通业务，为内地和香港两地居民提供跨境实时汇款服务。业内人士表示，跨境支付通不仅解决了传统跨境支付的效率与成本痛点，更成为推动人民币国际化、深化内地与香港金融合作的战略抓手。下一步，商业银行可以以跨境支付通为切入点，加速技术迭代和优化服务模式，为中国金融开放和全球支付体系变革贡献力量。

（二）国际要闻

【日本核心通胀创2023年以来新高，推升加息预期】6月20日，日本总务省发布数据显示，受食品价格（尤其是米价）及能源成本强力推动，该国5月核心消费者物价指数（不含生鲜食

品的CPI) 同比上涨 3.7%，显著高于经济学家预期的 3.6% 及 4 月的 3.5%，创下 2023 年 1 月以来的最高纪录。日本剔除新鲜食品和能源价格的通胀率从上月的 3% 升至 3.3%，这一被央行密切关注的指标显示价格压力正在扩散。日本总务省数据显示，5 月米价同比涨幅达到惊人的 101.7%，这是继 4 月 (98.4%)、3 月 (92.1%) 价格飙升之后连续第三个月暴涨，并刷新了半个世纪以来的纪录。为平抑米价，日本政府已紧急释放储备库存。通胀数据公布前，日本央行刚刚结束货币政策会议，其决定维持基准利率在 0.5% 不变。然而，连续 38 个月超出 2% 目标的通胀率正给日本央行带来巨大压力。华尔街见闻此前文章写道，日央行表示，包括贸易政策影响在的不确定性仍然极高，出口和产出可能将继续表现疲软，关注国内食品价格上涨带来的通胀上行压力。日本央行行长植田和男上周向国会表示，一旦确信基础通胀将接近或徘徊在 2% 左右，央行将继续加息。通胀高企之际，让情况更加复杂的是，日本经济正显露疲态。今年一季度 GDP 环比收缩 0.2%，这是一年来首次季度负增长，主要因出口下滑所致。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格下跌 国际天然气价格转跌】6 月 20 日，WTI 7 月原油期货 WTI 7 月原油期货收跌 0.28%，报 74.93 美元/桶，全周累涨 2.67%。布伦特 8 月原油期货收跌 2.33%，报 77.01 美元/桶，全周累涨 3.74%。COMEX 8 月黄金期货收跌 0.66%，报 3385.7 美元/盎司，全周累跌 1.94%。NYMEX 天然气价格收跌 4.58% 至 3.896 美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

6 月 20 日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了 1612 亿元 7 天逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 1612 亿元，中标量 1612 亿元。Wind 数据显示，当日有 2025 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 413 亿元。

(二) 资金利率

6 月 20 日，资金面由偏收敛转为均衡。当日 DR001 上行 0.29bp 至 1.374%，DR007 下行 5.00bp 至 1.494%。

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	1.448	0.71
	R007	1.591	-1.09
	DR001	1.374	0.29
	DR007	1.494	-5.00
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.368	0.10
	Shibor:1W	1.529	0.50
	Shibor:2W	1.719	6.10
	Shibor:1M	1.620	-0.10
	Shibor:3M	1.629	-0.10
	Shibor:6M	1.639	-0.50
	Shibor:9M	1.659	-0.20
	Shibor:1Y	1.667	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.471	2.07
	FR007	1.600	3.21
	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20日，在资金面偏松，以及有关央行将购买国债传闻提振下，债市整体偏暖震荡。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	1.3550	-0.90
	3Y	250010	1.3975	0.25
	5Y	250003	1.4775	0.20
	7Y	250007	1.5670	-0.30
	10Y	250011	1.6380	-0.25
	30Y	2500002	1.8370	-0.60
国开债	1Y	250206	1.4750	-0.50
	3Y	230203	1.5550	0.00
	5Y	240208	1.5900	0.00
	7Y	220210	1.6950	-0.75
	10Y	250210	1.7055	-0.20

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附息国债10(续发)	3Y	1700	1.3666	3.1895	7.6781
25特别国债01(续2)	20Y	500	1.8727	6.3584	39.7539

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月20日，有1只债券成交价格偏离幅度超10%，为“21沪世茂MTN001”，涨超11%。

2. 信用债事件

- **中国东航股份**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25东航股SCP006”。
- **广州城投集团**：惠誉出于商业原因，拟于7月18日左右撤销广州城投集团“A-”长期本外币发行人评级。
- **锦州港**：公司公告，公司于6月20日收到上交所出具的自律监管决定书，上交所决定终止本公司股票上市。
- **融侨集团**：公司公告，公司发生债券募投项目及债券增信资产存在变化、诉讼取得进展等事项。
- **宁德交投**：公司公告，“19宁德交投债01”持有人会议未有效召开，提前兑付等议案未

通过。

- **阜阳投资**：公司公告，重要子公司阜阳交投因债券“22阜交01”募资用途调整未及时披露，被出具警示函。
- **南通三建**：召集人上海银行公告，“19南通三建MTN001”持有人会议未有效召开，无条件豁免违反约定等议案审议未通过。
- **远东发展**：公司公告，集团预计截至3月31日止年度股东应占亏损不超13亿港元，由盈转亏。亏损系投资物业公允价值变动、待售物业减值亏损等所致。

(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20日，A股震荡调整，缩量下行，银行股再度批量新高，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.07%、0.47%、0.83%，全天成交额1.09万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，交通运输、食品饮料、银行、非银金额跌逾0.5%；下跌行业中，传媒、计算机、石油石化、国防军工、社会服务跌逾1%。

【转债市场主要指数涨跌不一】6月20日，转债市场震荡分化，当日中证转债、深证转债分别收跌0.01%、0.18%，上证转债收涨0.11%。当日，转债市场成交额602.67亿元，较前一交易日缩量5.16亿元。转债市场大多个券下跌，470支转债中，175支收涨，286支下跌，9支持平。当日上涨个券中，晶瑞转债涨超14%，强力转债、阳谷转债、天创转债涨超5%；下跌个券中，利民转债跌逾7%，奥飞转债、金陵转债跌逾5%。

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
晶瑞转债	14.30	11.25	电子	利民转债	-7.60	-9.98	基础化工
强力转债	5.59	20.02	电子	奥飞转债	-5.47	-2.03	通信
阳谷转债	5.39	9.11	基础化工	金陵转债	-5.12	-8.69	轻工制造
天创转债	5.06	-1.17	纺织服饰	豪24转债	-4.87	-5.14	汽车
景兴转债	3.19	10.06	轻工制造	福新转债	-4.70	-6.25	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月20日，蓝帆转债公告董事会提议下修转股价格；开润转债、首华转债、绿茵转债公

告预计触发转股价格下修条件。

- 6月20日，亿田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20日，10年期美债收益率保持在4.38%不变，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行4bp至3.90%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.90	-4.00
3Y	3.86	-3.00
5Y	3.96	-2.00
7Y	4.16	-1.00
10Y	4.38	0.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月20日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至48bp；5/30年期美债收益率扩大3bp至93bp。

6月20日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.33%。

2. 欧债市场：

6月20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1bp至2.51%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、3bp、2bp和2bp。

	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	-1.00
	法国	3.24	-3.00
	意大利	3.52	-3.00
	西班牙	3.22	-2.00
	英国	4.52	-2.00

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20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	4.1	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	54.0	3.3
	3.3	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	13.2
	1.4	蔚来汽车	NIO 0 ½ 02/01/27	7.5	2027-2-1	4.3	2.3
	1.3	希望教育集团	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	9.5	0.8
	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ¾ 09/04/24	2.8	2024-9-4	1391.3	0.0
	1.0	荣兴达发展(BVI)有限公司	RISSUN 9 ½ 09/17/24	5.4	2024-9-17	543.9	-0.1
	0.9	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 7.1 11/14/25	1.7	2025-11-14	8.4	-0.8
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.8	10.4
	0.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.4	6.0
	0.8	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 5.2 09/08/25	0.6	2025-9-8	7.8	-0.8
单日跌幅前 10	-1.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.4	0.4
	-1.8	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-2.9	-7.0
	-1.9	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	5.1	-5.7
	-2.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	541.5	-2.0
	-2.1	瑞安建业控股有限公司	SHUION 6.15 08/24/24	5.0	2024-8-24	52.2	5.9
	-2.2	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	36.0	7.4
	-2.6	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	10.2	-7.2
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-67.0	48.0
	-5.0	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-30.3	-9.8
	-9.3	中梁控股	ZHLGHD 8 ½ 05/19/22	0.2	2022-5-19	69.1	-9.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理