

## 六部门联合发文支持提振和扩大消费；债市整体走弱

**【内容摘要】**6月24日，资金面整体均衡，但受跨季影响，7天资金价格显著上涨；债市整体走弱；转债市场主要指数集体跟涨，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上行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【央行等六部门联合发文支持提振和扩大消费】**6月24日，央行披露，近日央行、国家发改委、财政部、商务部、金融监管总局、证监会等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出19项重点举措。《意见》明确，设立服务消费与养老再贷款，额度5000亿元。《意见》要求强化结构性货币政策工具激励，加大对服务消费重点领域信贷支持，发展债券、股权等多元化融资渠道。《意见》称，实施好货币政策，加强逆周期和跨周期调节，综合运用准备金、再贷款再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕，持续推动社会综合融资成本下降；强化结构性货币政策工具激励，鼓励引导金融机构针对批发零售、住宿餐饮、文体娱乐、旅游、教育、居民服务等服务消费重点领域的各类经营主体发放贷款，支持其提升服务消费供给质效。

**【国务院公布关于2024年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告】**据审计署网站，6月24日，国务院关于2024年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告公布。关于重大项目和重大风险审计情况，重点审计了防洪减灾重点工程、灾后恢复重建和防灾减灾能力提升、“两重”建设和“两新”工作、数据资源和公共资源交易平台等重大项目，重点关注了地方政府债务、金融等重大风险。其中，地方政府债务风险方面，重点审计的9省2023年3月以来，仍存在违规新增隐性债务的行为，主要用于政府投资、偿还债务、补充财力等。

**【信用债ETF刷新历史，总规模突破2000亿元】**据证券时报，截至6月23日，信用债ETF总规模首次突破2000亿元大关，成为今年ETF市场增长最迅猛的细分赛道之一。多家机构指出，在“资产荒”背景下，投资者对票息资产的配置需求持续增强。信用债ETF因其低波动、低成

本、高流动性的产品特性，有望成为票息投资中的基础配置，并在未来债券市场中占据更核心的位置。

## （二）国际要闻

**【鲍威尔国会听证首日：重申观望，不排除提前降息可能】**美东时间6月24日，美联储主席鲍威尔在向国会两个委员会提交的证词中指出，关税的最终水平将决定其对经济的影响程度。他强调，美联储目前处于有利位置，能够耐心等待，待对经济走向有更清晰的判断后再考虑调整货币政策立场。鲍威尔在证词中提到，今年关税的增加可能会推高物价并对经济活动造成压力。但他同时表示，关税对通胀的影响可能是短暂的，也可能更为持久。这取决于关税效应的大小、传导至价格所需的时间以及长期通胀预期能否保持稳定。在问答环节，有议员问到上周五美联储理事沃勒提及7月降息的可能性，鲍威尔称“很多路径都有可能”。他表示，可能会看到通胀不如预料的那样强劲，通胀下行和劳动力市场疲软可能意味着美联储提前降息。鲍威尔后称，数据表明，至少某些行业的关税将冲击到美国消费者，在6月和7月数据中，“应该开始看到”关税对通胀的影响。“如果没有，我们将从中吸取教训”，鲍威尔表示，美联储对“关税造成（通胀）影响程度将更低”这种看法持“完全开放的”态度。如果关税对消费者价格的影响低于联储的预期，那将对联储的货币政策产生实质性影响。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格下跌】**6月24日，WTI 9月原油期货收跌6.04%，报64.37美元/桶；布伦特8月原油期货收跌6.07%，报67.14美元/桶；COMEX 8月黄金期货收跌1.8%，报3333.9美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌3.51%至3.550美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

6月24日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4065亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量4065亿元，中标量4065亿元。Wind数据显示，当日有1973亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2092亿元。

## （二）资金利率

6月24日，资金面整体均衡，但受跨季影响，7天资金价格显著上涨。当日DR001上行0.04bp至1.371%，DR007上行16.09bp至1.668%。

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	1.438	-0.14
	R007	1.822	25.92
	DR001	1.371	0.04
	DR007	1.668	16.09
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.370	0.30
	Shibor:1W	1.629	13.20
	Shibor:2W	1.697	-1.60
	Shibor:1M	1.620	0.00
	Shibor:3M	1.629	0.00
	Shibor:6M	1.639	0.00
	Shibor:9M	1.655	-0.20
	Shibor:1Y	1.662	-0.40
回购定盘利率	FR001	1.440	-1.00
	FR007	1.850	28.00
	FR014	1.770	2.00

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24日，伊以停火带动市场风险偏好抬升，股债跷跷板效应显现，债市整体走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率上行0.60bp至1.6460%，10年期国开债活跃券250210收益率上行0.65bp至1.7125%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.3600	0.50
	3Y	250010	1.4075	0.75
	5Y	250003	1.4900	0.75
	7Y	250007	1.5800	1.00
	10Y	250011	1.6460	0.60
	30Y	2500002	1.8505	1.35
国开债	1Y	250206	1.4825	1.25
	3Y	230208	1.5700	1.40
	5Y	250203	1.5975	0.75
	7Y	230210	1.7450	1.00
	10Y	250210	1.7125	0.65

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02(增2)	2Y	50	1.4541	2.78	1.33
25国开08(增3)	5Y	100	1.5253	3.17	2.03
25国开15(增2)	10Y	210	1.6447	2.43	2.45
25贴现国债38	91D	400	1.2594	2.87	2.78
25特别国债02(续4)	30Y	710	1.8477	5.3674	31.98
25农发清发12(增发9)	2Y	40	1.5046	4.16	1.5
25农发清发09(增发7)	2Y	20	1.669	4.39	1.35

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

6月24日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科04”跌超11%。

6月24日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19句容城投债”跌超33%。

### 2. 信用债事件

- **国网租赁:** 公司公告, 由于近期市场波动较大及公司资金计划调整, 取消发行“25 国网租赁 SCP009”。
- **恒锋信息:** 东方金诚将恒锋信息主体及“恒锋转债”信用等级由 A 调整为 A-。

- **盟升电子**：东方金诚将公司主体及“盟升转债”信用评级由“A+”调整至“A”，评级展望为稳定。
- **国美电器**：公司公告，根据中国执行信息公开网信息统计，5月新增立案的所有被执行案件执行标的总金额为1.93亿元。
- **西藏发展**：公司公告，本公司预重整延期1个月至7月25日。

### (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24日，A股强势反弹，市场逾4700股上涨，固态电池、机器人题材爆发，大金融涨幅居前，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.15%、1.68%、2.30%，全天成交额1.14万亿元。当日，申万一级行业全线上涨，仅石油石化跌逾2%，煤炭小幅收跌；上涨行业中，电力设备、非银金融、商贸零售、汽车涨超2%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】6月24日，转债市场跟随权益市场继续反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.69%、0.64%、0.76%。当日，转债市场成交额623.86亿元，较前一交易日放量62.68亿元。转债市场个券多数上涨，470支转债中，425支收涨，36支下跌，9支持平。当日上涨个券中，永安转债、恒帅转债涨停20%，联诚转债涨超12%；下跌个券中，首华转债跌逾6%，联得转债跌逾4%。

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
永安转债	20.00	10.01	汽车	首华转债	-6.35	-18.00	公用事业
恒帅转债	20.00	20.00	汽车	联得转债	-4.85	2.82	电子
联诚转债	12.82	10.03	汽车	博瑞转债	-3.89	-3.93	医药生物
博俊转债	7.68	7.13	汽车	天壕转债	-2.39	-8.70	公用事业
福新转债	5.50	6.95	基础化工	金陵转债	-1.36	-1.55	轻工制造

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 6月24日，恒逸转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月24日，川恒转债公告提前赎回；齐鲁转债公告预计满足提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

6月24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9bp至3.75%,10年期美债收益率下行4bp至4.30%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.75	-9.00
3Y	3.75	-5.00
5Y	3.86	-5.00
7Y	4.06	-6.00
10Y	4.30	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月24日,2/10年期美债收益率利差扩大5bp至55bp;5/30年期美债收益率扩大1bp至97bp。

6月24日,美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.29%。

### 2. 欧债市场

6月24日,英国10年期国债收益率下行2bp,其余主要欧洲经济体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3bp至2.53%,法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行2bp、2bp和1bp。

	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	3.00
	法国	3.25	2.00
	意大利	3.49	1.00
	西班牙	3.20	1.00
	英国	4.47	-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24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	5.2	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.7	4.0
	3.5	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	54.6	3.0
	2.5	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	181.4	7.0
	2.4	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	20.1	15.1
	1.9	融创中国	SUNAC 7.95 08/08/22	6.0	2022-8-8	50.6	3.2
	1.9	中梁控股	ZHLGHD 9 ½ 07/29/22	0.1	2022-7-29	53.9	1.8
	1.7	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	79.0	18.9
	1.3	融创中国	SUNAC 5.95 04/26/24	9.4	2024-4-26	978.4	0.3
	1.2	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	26.1	0.1
	1.2	广州农商银行	GZHRCB 5.9 PERP	14.3	永续债	8.6	-0.1
单日跌幅前 10	-0.9	雅居乐	AGILE 6.05 10/13/25	4.8	2025-10-13	157.2	-7.4
	-0.9	移卡	YEAHKA 6 ¼ 07/13/27	0.7	2027-7-13	7.4	-5.5
	-1.0	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	5.1	-5.7
	-1.1	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	541.5	-2.0
	-1.1	仁恒地产(香港)有限公司	YLLGSP 5 ¼ 05/20/26	5.0	2026-5-20	22.1	10.5
	-1.3	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ⅞ PERP	3.0	永续债	5.5	0.1
	-1.7	联想集团	LENOVO 3 ⅝ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-62.8	0.8
	-1.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-66.0	37.0
	-1.9	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	273.5	-3.0
	-3.7	碧海有限公司	YUNINV 6 ½ 03/02/25	2.0	2025-3-2	10.6	-1.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理