

央行货币政策委员会召开 2025 年第二季度例会；资金面宽松，债市全天窄幅震荡

【内容摘要】6月27日，央行公开市场逆回购再度大额净投放，资金面宽松；债市全天窄幅震荡；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍上行，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

【央行货币政策委员会召开 2025 年第二季度例会】据央行官网 6 月 27 日消息，央行货币政策委员会 2025 年第二季度（总第 109 次）例会于 6 月 23 日召开。会议认为，今年以来宏观调控力度加大，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，服务实体经济高质量发展，为经济持续回升向好创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，货币政策传导效率增强，社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡，经常账户顺差稳定，外汇储备充足，人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场总体运行平稳。会议分析了国内外经济金融形势，提出当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能减弱，贸易壁垒增多，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。

【国务院常务会议要求加快推进高水平科技自立自强】国务院总理李强 6 月 27 日主持召开国务院常务会议，听取关于贯彻落实全国科技大会精神加快建设科技强国情况的汇报。会议指出，全国科技大会召开一年来，各地区各部门深入贯彻落实习近平总书记重要讲话精神和党中央决策部署，有力有序推进科技改革发展各项任务落实，科技强国建设迈出坚实步伐。要进一步增强责任感紧迫感，锚定目标不松懈，以“十年磨一剑”的坚定决心，加快推进高水平科技自立自强。要围绕“补短板、锻长板”加大科技攻关力度，巩固和提升优势领域领先地位，加快突破关键核心技术，牢牢把握发展主动权。要切实将科技成果转化为现实生产力，充分发挥我国超大规模市场优势，强化企业科技创新主体地位，深化科技成果转化机制改革，推动科技创新和产业创新深度融合。

【国家统计局：1-5 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 1.1%】6 月 27 日，国家统计局发布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%。国家统计局工业司统计师于卫宁指出，这是有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素导致的。与去年同期相比，1-5 月份飞机制造、金属船舶制造、智能消费设备制造等行业利润大幅增长。其中，飞机制造行业利润增长 120.7%，金属船舶制造业利润增长 111.8%，智能消费设备制造业利润增长 101.5%。

【沪深北港四大交易所释放多维度改革信号，支持科技创新和新质生产力发展】在近日举行的 2025 上市公司论坛上，沪深北港四大交易所相关负责人就资本市场服务科技创新和新质生产力发展、新一轮改革举措落地等话题纷纷发声，释放多维度改革信号。上交所副总经理王泊在论坛上表示，证监会近日推出进一步深化科创板改革的“1+6”政策措施，接下来，上交所将扎实推进“1+6”改革举措和示范案例落实落地，加强宣传引导和政策解读，不断增强制度吸引力、竞争力，持续提升市场获得感，促进科技创新和产业创新深度融合。

【交易商协会完善信用风险缓释凭证制度体系】交易商协会日前修订《信用风险缓释凭证业务指引》，并配套发布了相关细则及配套细则业务问答。此次修订的核心优化内容包括：一是创设机构备案要求与核心交易商解绑，简化备案流程，推动更多金融机构、信用增进机构参与创设。同时，挂钩标的除单一债项外，还拓展至参考实体，且 CRMW 产品不再单独设置杠杆率要求，进一步释放产品活力。二是结合 CRMW 特点优化创设流程，如基于创设机构以金融机构为主的特点简化信息披露要求，允许挂钩存续期债券的定向产品采用询价方式创设等。三是强化参与者权责关系，对未按规定信息披露、破坏市场秩序等作出禁止性规定。

【深交所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）非定向扩募业务功能将于 6 月 30 日起正式启用】深交所公开募集基础设施证券投资基金（以下简称 REITs）非定向扩募业务功能将于 6 月 30 日起正式启用，基金管理人可登录基金业务专区办理 REITs 非定向扩募的扩募信息披露、扩募发售报备、扩募发行申请、非定向扩募认购截止日期变更申请、扩募上市申请等业务。对于参与非定向扩募认购的投资者，新购入基础设施项目原始权益人或者其同一控制下关联方直接通过基金管理人线下募集，其他投资者可以在非定向扩募募集期内通过具有基金销售业务资格的场外代销机构参与场外认购，或者通过具有基金销售业务资格的深交所会员单位参与场内认购。

【MOX 澳交所：探索推出澳门债券“科创板”，发起成立澳门科创债认证委员会】据 MOX 澳交

所官微，6月27日下午，由MOX澳交所、澳门证券基金行业协会、澳门电子金融产业贸易促进会共同主办的“绿色赋能 产业升级 科技引领——构建澳门现代债券市场新格局”2025国际债券论坛在澳门旅游塔成功举办。MOX澳交所横纵对标行业规范，深入剖析市场痛点，探索推出澳门债券“科创板”，并发起成立澳门首个专注于科创债认证的专家组织——澳门科创债认证委员会。

（二）国际要闻

【美国5月核心PCE物价环比上涨0.2%，消费支出创年初最大降幅】6月27日，美国商务部公布数据显示，美国5月PCE物价指数同比2.3%，预期2.3%，前值2.1%；PCE物价指数环比0.1%，预期0.1%，前值0.1%；5月核心PCE物价指数同比2.68%，预期2.6%，前值2.5%；核心PCE物价指数环比0.2%，预期0.1%，前值0.1%。与通胀指标的小幅走高形成对比的是，美国5月个人收入和支出均出现下滑。其中，个人消费支出下降0.3%。具体来看，汽车购置支出下降6%，逆转了3月和4月消费者为赶在关税生效前购买商品而出现的激增势头。服务支出在5月持平，为近三个月来最弱表现，其中，交通服务、外出就餐和住宿、金融服务以及包括海外旅行净额在内的其他服务支出均有所下降。与消费支出下滑相伴的是，美国5月个人收入出现自2021年以来的最大跌幅，主要原因是政府转移支付的减少。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，国际天然气价格转涨】6月27日，WTI 8月原油期货收涨0.43%，报65.52美元/桶，全周累跌约11.3%；布伦特8月原油期货收涨0.06%，报67.77美元/桶，全周累跌约12%；COMEX 8月黄金期货收跌1.8%，报3287.6美元/盎司，全周累跌约2.9%；NYMEX天然气价格收涨5.70%至3.745美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月27日，央行以固定利率、数量招标方式开展了5259亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量5259亿元，中标量5259亿元。Wind数据显示，当日有1612亿元逆回购到期，因此单日净投放资金3647亿元。

（二）资金利率

6月27日，央行公开市场逆回购再度大额净投放，资金面宽松。当日DR001下行0.17bp至1.368%，DR007上行1.18bp至1.697%。

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	1.460	2.01
	R007	1.920	0.06
	DR001	1.368	-0.17
	DR007	1.697	1.18
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.371	0.10
	Shibor:1W	1.668	-0.20
	Shibor:2W	1.755	1.90
	Shibor:1M	1.620	-0.20
	Shibor:3M	1.630	0.00
	Shibor:6M	1.640	0.00
	Shibor:9M	1.650	0.00
	Shibor:1Y	1.656	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.440	0.00
	FR007	1.850	1.00
	FR014	1.870	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27日，在资金面宽松提振下，债市延续暖势，但临近尾盘，商务部称中美双方已批准伦敦会议相关协议，债市有所回调。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收益率持平于1.6460%，10年期国开债活跃券250210收益率下行0.08bp至1.7217%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	259938	1.3450	0.00
	3Y	250010	1.3900	0.00
	5Y	250003	1.4800	0.00
	7Y	250007	1.5775	0.00
	10Y	250011	1.6460	0.00
	30Y	2500002	1.8530	0.00
国开债	1Y	250206	1.4675	0.00
	3Y	230203	1.5590	0.00
	5Y	250203	1.5780	0.00
	7Y	220210	1.7180	0.00
	10Y	250210	1.7217	-0.08

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月27日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地01”涨超433%。

2. 信用债事件

- **世茂集团:** 公司公告, 公司境外债务重组计划预计不晚于8月29日生效。
- **上交所:** 据上交所披露, 对泰州城投、苏州科技城发展、重庆迈瑞城投予以书面警示, 均涉信披违规。
- **中骏集团:** 公司公告境外债重组方案, 债务范围包含现有票据和现有贷款, 截至2024年底未偿本金总额22.71亿美元。
- **贵阳白云工投:** 公司公告, 公司涉1.612亿元建设工程合同纠纷诉讼, 案件已受理但尚未判决。
- **杉杉集团:** 公司公告, “H20 杉杉1”等公司债自6月30日起停牌, 后续将对重整计划进行表决。

- **安钢集团**:公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“25 安阳钢铁 MTN002(科创债)”。
- **塞力医疗**:中证鹏元将公司主体及“塞力转债”信用等级由“BBB-”调整为“BB+”。
- **龙湖集团**:惠誉下调龙湖集团长期外币发行人评级至“BB-”,展望维持“负面”。
- **远东发展**:公司公告,截至 2025 年 3 月 31 日止财政年度业绩,股东应占亏损 12.75 亿港元,同比盈转亏。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌不一**】 6 月 27 日, A 股有所分化, 银行股大幅下挫带动大盘指数明显走弱, 上证指数收跌 0.7%, 深证成指、创业板指分别收涨 0.34%、0.47%, 全天成交额 1.58 万亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 有色金属涨超 2%, 通信、纺织服饰涨超 1%; 下跌行业中, 银行跌逾 2%, 公用事业跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】 6 月 27 日, 转债市场走势较强, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.21%、0.09%、0.40%。当日, 转债市场成交额 651.35 亿元, 较前一交易日缩量 26.77 亿元。转债市场个券多数上涨, 466 支转债中, 336 支收涨, 124 支下跌, 6 支持平。当日上涨个券中, 三羊转债涨超 18%, 山石转债涨超 6%; 下跌个券中, 华锋转债、天阳转债、杭银转债跌逾 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
三羊转债	18.38	10.00	交通运输	华锋转债	-4.94	-5.91	汽车
山石转债	6.78	-0.88	计算机	天阳转债	-4.64	-3.91	计算机
奥飞转债	5.28	2.15	通信	杭银转债	-4.27	-4.56	银行
华亚转债	5.24	-1.06	电子	南银转债	-3.17	-3.08	银行
金诚转债	5.19	6.70	有色金属	天源转债	-3.10	-2.87	环保

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (7 月 1 日), 佰 25 转债即将开启网上申购。
- 6 月 27 日, 凯众转债发行转债获证监会注册批复。

- 6月27日，山石转债公告董事会提议下修转股价格；垒知转债、美锦转债、长汽转债、长海转债、金能转债、奥佳转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 6月27日，华锋转债公告将提前赎回；晶瑞转债公告不提前赎回，且未来2个月内（2025年6月28日至2025年8月28日内）若再次触发提前赎回条件，亦不选择强赎；华亚转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年6月27日至2025年9月26日内）若再次触发提前赎回条件，亦不选择强赎；会通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27日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行3bp至3.73%，10年期美债收益率上行3bp至4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.73	3.00
3Y	3.72	4.00
5Y	3.83	4.00
7Y	4.03	3.00
10Y	4.29	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

6月27日，2/10年期美债收益率利差保持在56bp不变；5/30年期美债收益率保持在102bp不变。

6月27日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.29%。

2. 欧债市场

6月27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4bp至2.60%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、1bp、1bp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	2.60	4.00
	法国	3.26	1.00
	意大利	3.49	1.00
	西班牙	3.22	1.00
	英国	4.50	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27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	3.5	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.9	-9.6
	3.2	RKPF海外2016 A 有限公司	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	47.9	-7.1
	3.0	翔宇投资英属维尔京群岛有限公司	HUAHK 5 04/28/25	3.0	2025-4-28	5.0	2.9
	2.9	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	17.8	-12.1
	2.8	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	17.5	-13.6
	2.6	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.5	-20.7
	2.6	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.3	6.2
	2.2	瑞安地产	SHUION 5 ¾ 11/12/23	5.0	2023-11-12	62.3	1.4
	2.2	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	4.8	-5.4
	2.1	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	14.1	-13.1
单日跌幅前 10	-0.8	建业地产	CENCHI 7 ¾ 05/24/24	3.0	2024-5-24	1356.8	-1.3
	-1.0	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	1.4	2031-1-31	227.6	-1.4
	-1.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	5.1	-5.7
	-1.2	中国宏桥	HONGQI 5 ¾ 01/25/26	3.0	2026-1-25	541.5	-2.0
	-1.6	花样年控股	FTHDGR 15 12/18/21	2.9	2021-12-18	260.3	-2.4
	-2.5	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	94.1	-18.1
	-3.1	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	337.3	-1.2
	-3.5	路劲基建海外金融2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	54.9	-8.3
	-4.4	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¾ 06/23/25	5.0	2025-6-23	27.2	-17.5
	-5.2	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	10.6	-1.4

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理