

6月PMI数据出炉；季末资金面边际收紧，债市偏弱震荡

【内容摘要】6月30日，季末资金面边际收紧，主要回购利率均上行；债市偏弱震荡；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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中共中央政治局召开会议审议《党中央决策议事协调机构工作条例》】中共中央政治局6月30日召开会议，审议《党中央决策议事协调机构工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，设立党中央决策议事协调机构，是健全党中央对重大工作集中统一领导、推动重大任务落实的重要制度安排。制定出台《党中央决策议事协调机构工作条例》，进一步规范党中央决策议事协调机构的设立、职责和运行，对于发挥好对重大工作的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实职能作用，具有重要意义。

【6月PMI数据出炉，我国经济景气水平总体保持扩张】6月30日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示，6月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.7%、50.5%和50.7%，比5月份上升0.2个百分点、0.2个百分点和0.3个百分点，三大指数均有所回升，我国经济景气水平总体保持扩张。

【财政部等三部门：境外投资者以分配利润直接投资符合条件的，可按照投资额的10%抵免相应税额】6月30日，财政部等三部门发布关于境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策的公告。境外投资者以中国境内居民企业分配的利润，在2025年1月1日至2028年12月31日期间用于境内直接投资符合条件的，可按照投资额的10%抵免境外投资者当年的应纳税额，当年不足抵免的准予向以后结转。中华人民共和国政府同外国政府订立的税收协定中关于股息、红利等权益性投资收益适用税率低于10%的，按照协定税率执行。

【财政部公布2025年第三季度国债发行有关安排】6月30日，财政部发布通知，公布2025年第三季度关键期限国债、短期国债、储蓄国债、超长期特别国债发行有关安排。三季度将发

行 11 期超长期特别国债，7 月、8 月、9 月分别发行 3 期、4 期、4 期。

【科技创新债券持续放量，银行是重要新增发行主体】Wind 数据显示，自 5 月份债券市场“科技板”落地以来，各类主体发行的科技创新债券持续放量。截至 6 月 30 日，全市场已发行 387 只科创债，发行规模超 5800 亿元。银行是科创债的重要新增发行主体。截至 6 月 30 日，银行科创债发行数量扩容至 26 只。6 月 30 日，四川银行开启 11 亿元的科创债发行，发行完成后，银行科创债发行规模将超过 2200 亿元。

（二）国际要闻

【特朗普称“不需延长最后期限，将给各国指定税率”】6 月 30 日，特朗普在接受媒体采访时表示，无需延长即将到期的关税期限，将在未来几天内向包括日本在内的数百个国家发送信函，单方面告知各国对美出口商品的关税税率，而非继续进行贸易谈判。特朗普以对日本的书信为例，说明美国将如何通知贸易伙伴新的关税安排，并称美国将对日本汽车征收 25% 的关税。他强调，信件将会很快发出，并表示“我们不需要开会，我们了解情况，我们掌握所有数据”。此前，特朗普曾在 5 月 16 日和 6 月 11 日做出类似承诺，表示将在 2-3 周内发送单边关税信函，但均未兑现。与此同时，本周的美日贸易谈判已陷入停滞。日本首席关税谈判代表赤泽良生本周在华盛顿的第七轮部长级谈判未能取得突破，甚至未能与美国财政部长贝森特会面。特朗普此番表态意味着，美国政府正准备放弃通过谈判解决贸易争端的做法。这一立场与此前美国官员的表态形成反差。美国商务部长卢特尼克和国家经济委员会主任哈塞特此前承诺，本周将有大量协议达成，财政部长贝森特上周五还表示，贸易协议可能在 9 月 1 日前完成。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格转跌】6 月 30 日，WTI 8 月原油期货收跌 0.63%，报 65.11 美元/桶，布伦特 8 月原油期货收跌 0.24%，报 67.61 美元/桶；COMEX 8 月黄金期货收涨 0.61%，报 3307.7 美元/盎司，6 月累计涨约 0.2%，二季度累计涨约 5%；NYMEX 天然气价格收跌 7.73% 至 3.455 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月30日，央行以固定利率、数量招标方式开展了3315亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率为1.40%，投标量3315亿元，中标量3315亿元。Wind数据显示，当日有2205亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1110亿元。

（二）资金利率

6月30日，尽管央行继续净投放，但季末资金面边际收紧，主要回购利率均上行。当日DR001上行14.19bp至1.510%，DR007上行21.91bp至1.916%。

| 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 | 2.295 | 83.53 |
| | R007 | 2.006 | 8.55 |
| | DR001 | 1.510 | 14.19 |
| | DR007 | 1.916 | 21.91 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.422 | 5.10 |
| | Shibor:1W | 1.763 | 9.50 |
| | Shibor:2W | 1.766 | 1.10 |
| | Shibor:1M | 1.622 | 0.20 |
| | Shibor:3M | 1.630 | 0.00 |
| | Shibor:6M | 1.640 | 0.00 |
| | Shibor:9M | 1.650 | 0.00 |
| | Shibor:1Y | 1.657 | 0.10 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 2.000 | 56.00 |
| | FR007 | 1.950 | 10.00 |
| | FR014 | 1.850 | -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30日，受资金面边际收紧、6月PMI数据基本符合预期，叠加股市上涨影响，债市整体走弱。但临近尾盘，市场对央行买债预期上升带动债市小幅回暖。全天看债市偏弱震荡，截至北

京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 250011 收益率上行 0.30bp 至 1.6490%, 10 年期国开债活跃券 250210 收益率上行 0.38bp 至 1.7250%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 250008 | 1.3350 | -1.00 |
| | 3Y | 250010 | 1.3925 | 0.25 |
| | 5Y | 250003 | 1.4875 | 0.75 |
| | 7Y | 250007 | 1.5875 | 1.00 |
| | 10Y | 250011 | 1.6490 | 0.30 |
| | 30Y | 2500002 | 1.8600 | 0.70 |
| 国开债 | 1Y | 250206 | 1.4650 | -0.25 |
| | 3Y | 230208 | 1.5650 | 0.50 |
| | 5Y | 250203 | 1.5875 | 0.95 |
| | 7Y | 230210 | 1.7575 | 0.25 |
| | 10Y | 250210 | 1.7250 | 0.38 |

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3) | 91D | 30 | 1.3068 | 3.07 | 3.6 |
| 25农发13(增9) | 3Y | 120 | 1.5473 | 2.23 | 1.32 |
| 25农发15(增6) | 5Y | 100 | 1.6197 | 2.65 | 1.05 |

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6 月 30 日, 1 只产业债成交价格偏离幅度超 10%, 为“24 西基 02”涨超 10%。

2. 信用债事件

- **旭辉控股集团:** 公司公告, 境外债务重组计划获法院批准, 计划生效日期已于 6 月 27 日落实。
- **佳兆业集团:** 公司公告, 境外债重组计划最后截止日期延长至 9 月 30 日, 聆讯延期至 10 月 6 日。

- **碧桂园**：公司公告，境外债重组有望 2025 年底完成；现有公开离岸票据逾 75%持有人已加入 RSA。
- **新世界发展**：公司公告成功完成两项关键债务安排，涉及总额约 882 亿港元的境外无抵押金融债务，最早到期日 2028 年 6 月底。
- **英皇国际**：公司公告，截至 2025 年 3 月 31 日止年度业绩，股东应占亏损 47.43 亿元，同比扩大 131.75%；166 亿港元银行借贷逾期，正协商财务重组计划。
- **朔州建投**：公司公告，拟提前兑付“18 朔州债 01”（债券余额 1.8 亿元、票面利率 7.5%）、“18 朔州债 02”（债券余额 1.8 亿元、票面利率 7.8%），持有人会议将于 7 月 15 日召开。
- **欧晶科技**：中证鹏元将公司主体及“欧晶转债”信用等级列入信用评级观察名单。
- **余姚金瑞**：中诚信亚太基于商业原因，撤销余姚金瑞“Ag-”的长期信用评级。
- **重庆江津珞璜开发**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25 珞璜建司 SCP001”。
- **曲文投**：公司公告，取消发行“25 曲文投 MTN002B”，保留发行 17 亿元“25 曲文投 MTN002A”。
- **雅居乐集团**：公司公告，为解决 24 年度财报无法表示意见，将继续寻求机会出售资产。
- **蓝光发展**：公司公告，累计逾期公司债券本金 55.54 亿元，目前已形成风险化解方案雏形。
- **荣盛发展**：公司公告，公司为全资子公司开发区荣盛提供融资担保，担保总额不超过 5.7 亿元。
- **启迪环境**：公司公告，公司及控股子公司累计诉讼、仲裁事项金额合计 43.83 亿元，占本公司最近一期经审计净资产的 182.49%。
- **娄底城发控股**：公司公告，拟将“23 娄底城控 MTN003”票息下调 367BP 至 1%，回售申请自 7 月 1 日起。

（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 30 日，A 股震荡攀升，市场逾 4000 股上涨，军工板块领涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.59%、0.83%、1.35%，全天成交额 1.52 万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，仅非银金融、银行、交通运输小幅收跌；上涨行业中，

国防军工涨超 4%，传媒涨超 2%，通信、电子、纺织服饰涨超 1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 6 月 30 日，转债市场跟随权益市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.35%、0.25%、0.49%。当日，转债市场成交额 582.63 亿元，较前一交易日缩量 68.72 亿元。转债市场个券多数上涨，466 支转债中，366 支收涨，94 支下跌，6 支持平。当日上涨个券中，晶瑞转债涨超 10%，泉峰转债涨超 8%；下跌个券中，三羊转债跌逾 9%，志特转债、华锋转债跌逾 3%。

| 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 | 10.27 | 6.15 | 电子 | 三羊转债 | -9.79 | -1.31 | 交通运输 |
| 泉峰转债 | 8.33 | 10.03 | 汽车 | 志特转债 | -3.42 | -2.93 | 建筑装饰 |
| 帝欧转债 | 6.56 | 9.95 | 轻工制造 | 华锋转债 | -3.31 | -1.33 | 汽车 |
| 天源转债 | 6.24 | 5.36 | 环保 | 利民转债 | -1.88 | 0.22 | 基础化工 |
| 景23转债 | 5.38 | 9.99 | 电子 | 京源转债 | -1.76 | -2.93 | 环保 |

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（7 月 1 日），佰 25 转债开启网上申购。
- 6 月 30 日，亿田转债公告不提前赎回，且未来 3 个月内（2025 年 6 月 28 日至 2025 年 9 月 27 日内）若再次触发提前赎回条件，亦不选择强赎。

（四）海外债市

1. 美债市场

6 月 30 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 1bp 至 3.72%，10 年期美债收益率下行 5bp 至 4.24%。

| | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y | 3.72 | -1.00 |
| 3Y | 3.68 | -4.00 |
| 5Y | 3.79 | -4.00 |
| 7Y | 3.98 | -5.00 |
| 10Y | 4.24 | -5.00 |

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月30日, 2/10年期美债收益率利差收窄4bp至52bp; 5/30年期美债收益率收窄3bp至99bp。

6月30日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.29%不变。

2. 欧债市场

6月30日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中, 德国10年期国债收益率保持在2.60%不变, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行3bp、1bp和1bp, 英国10年期国债收益率下行2bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 2.60 | 0.00 |
| | 法国 | 3.29 | 3.00 |
| | 意大利 | 3.50 | 1.00 |
| | 西班牙 | 3.23 | 1.00 |
| | 英国 | 4.48 | -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30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