

## 资金面平稳均衡；债市延续强势

**【内容摘要】**6月1日，资金面平稳均衡；债市延续强势；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

**【对外投资迎里程碑式立法，护航企业“走出去”】**近日，国务院公布《国务院关于对外投资的规定》，自7月1日起施行。作为我国首部专门针对对外投资的行政法规，《规定》在我国对外投资发展历程上具有里程碑意义。《规定》共34条，系统整合对外投资服务、管理与保护制度，解决制度碎片化难题；系统完善对外投资的监管机制，维护公平竞争秩序；为中国对外投资者构建全链条保护体系，加强海外利益保护。当前，我国企业在190个国家和地区设立境外企业超5万家，对外直接投资流量超3万亿美元，对外投资流量、存量稳居全球前三。商务部国际贸易经济合作研究院院长王雪坤指出，我国产业正处于由大到强、由全到精的关键阶段，需不断增强国内国际两个市场、两种资源的联动效应，对对外投资制度供给提出更高要求。

**【五部门出台非化石能源电力消费核算指南】**国家发改委网站6月1日消息，国家发改委、国家能源局等五部门日前联合印发了《非化石能源电力消费核算指南（试行）》。《指南》自印发之日起试行，用于2026年及以后年份非化石能源电力消费核算。《指南》明确，交易认定包括电能量交易（包括非化石能源常规电能量交易、绿电交易等）、绿证交易（含绿证划转等）等两种认定方式。对于可再生能源电力消费量，省级行政区域受入（送出）规模以电能量交易、绿证交易进行认定；地级行政区域和电力用户下网规模以绿证交易、绿电交易进行认定。用绿证作为认定依据的，应为绿证核销量，并按照绿证对应电量生产时间计入相应核算年度，鼓励电力用户随用随购、随购随销。

**【上海：做强金融基础设施和多层次金融市场，深化发展“一带一路”债券和熊猫债、玉兰债市场】**上海市人民政府办公厅日前印发《上海市服务业发展“十五五”规划》，其中提到，做强金融基础设施和多层次金融市场，提高人民币跨境支付系统（CIPS）全球网络覆盖度，支持银行间市场交易报告库建设；深化实施股票发行注册制改革，健全常态化退市机制；深化发展“一带一路”债券和熊猫债、玉兰债市场；推动期货和衍生品市场产品创新，推进人民币外汇

期货交易试点；深化信托财产登记制度试点。提升金融市场开放度和国际化服务竞争力，深化临港离岸贸易金融服务综合改革试点，持续增强国际再保险、全球资产管理等重点中心功能，不断提升“上海价格”“上海指数”以及主要大宗商品和重要能源品种期现货价格的国际影响力；拓展自由贸易账户功能及应用场景。提高金融服务实体经济质效，加快构建全周期、多元化、接力式科技金融服务体系；推动绿色金融标准、相关可持续金融标准的多领域应用；加强政策性融资担保和普惠保险体系支持，积极发展普惠金融；丰富养老金融产品，提升金融服务适老化水平；稳步发展数字人民币，提升金融科技创新服务水平。

## （二）国际要闻

**【美国 5 月 ISM 制造业扩张速度创四年来最快】**6 月 1 日，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，5 月制造业景气指数较上月上升 1.3 个百分点至 54，连续第五个月处于扩张区间（50 以上）。其中，5 月 ISM 制造业新订单指数录得 56.8，预期 54.8，前值 54.1，增速加速至四个月高位，当月生产同步回升，几乎各制造业细分行业均录得增长。不过，强劲的表现数据背后，伴随伊朗冲突推高油价及原材料成本，通胀压力正在加剧。美国 5 月 ISM 制造业物价支付指数录得 82.1，预期 85，前值 84.6，ISM 价格分类指数虽小幅回落，但仍接近 2022 年以来高位。此外，5 月 ISM 制造业就业指数 48.6，预期 48.4，前值 46.4，该指数在 5 月份有所改善，但仍显示就业人数持续下降。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格继续下跌】**6 月 1 日，WTI 7 月原油期货收涨 5.49%，报 92.16 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨 4.24%，报 94.98 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收跌 1.87%，报 4475.2 美元/盎司；NYMEX 7 月天然气期货价格收跌 2.63%至 3.187 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

6 月 1 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 110 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 110 亿元，中标量 110 亿元。当日有 2580 亿元逆回购到期，因此净回笼资金 2470 亿元。

## （二）资金利率

6月1日,资金面平稳均衡,当日 DR001 下行 1.07bp 至 1.335%,DR007 下行 1.65bp 至 1.364%。

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	1.361	-2.82
	R007	1.376	-2.37
	DR001	1.324	-1.07
	DR007	1.364	-1.65
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.317	-0.70
	Shibor:1W	1.376	-1.10
	Shibor:2W	1.379	-0.80
	Shibor:1M	1.390	0.00
	Shibor:3M	1.407	-0.10
	Shibor:6M	1.428	-0.10
	Shibor:9M	1.450	0.00
	Shibor:1Y	1.465	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.380	-4.00
	FR007	1.370	-2.00
	FR014	1.380	-1.00

数据来源: Choice, 东方金诚

## 三、债市动态

### （一）利率债

#### 1. 现券收益率走势

6月1日,受月初资金面宽松、5月 PMI 数据走弱及股市下跌提振,债市延续强势。截至北京时间 20:00,10 年期国债活跃券 260005 收益率下行 1.000bp 至 1.7040%,10 年期国开债活跃券 260205 收益率下行 1.00bp 至 1.7560%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1400	-0.25
	3Y	260011	1.2700	0.00
	5Y	260008	1.4100	0.00
	7Y	260007	1.5370	-1.05
	10Y	260005	1.7040	-1.00
	30Y	2600002	2.1860	-2.00
国开债	1Y	250202	1.3350	0.75
	3Y	240203	1.4025	-0.25
	5Y	260203	1.5385	-0.40
	7Y	220220	1.6250	-1.00
	10Y	260205	1.7560	-1.00

数据来源: Choice, 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
26农发11(增14)	1Y	80	1.2639	6.27	5.21
25农发09(增25)	3Y	20	1.3247	6.28	1.27
25农发30(增42)	10Y	80	1.7379	5.53	1.45

数据来源: Choice, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

6月1日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“23万科MTN001”涨超11%, “H2万科04”涨超24%。

#### 2. 信用债事件

- **富力地产:** 公司公告, “20富力地产PPN001”逾期应付本息11.38亿元, 公司逾期债务合计425.98亿元。
- **万科:** 公司公告, 控股子公司礼达万圳11.74亿元恒丰银行贷款再次展期18个月。
- **绿景中国地产:** 公司公告, 清盘呈请聆讯进一步延期至10月5日。
- **碧桂园地产:** 公司公告, 4月合并范围内净新增违约债务35亿元。
- **华闻传媒:** 公司公告, 重整计划执行期限获裁定延长至6月28日止。

- **卡倍亿**：公司公告，终止向不特定对象发行可转债并撤回申请文件。
- **中恒集团**：公司公告，政府收储土地款项未全额收回，相关方已为欠付款项提供了抵押物。
- **美团**：公司公告，第一季度营收 910.4 亿元，经调整净亏损 49.7 亿元，同比转亏。
- **花样年控股**：公司公告，境外债重组最后截止日期延长至 6 月 30 日。

### (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1日，A股冲高回落，震荡下行，半导体、算力产业链下挫明显，小微盘股在资金外溢下有所反弹，煤炭、电力板块表现强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.27%、1.51%、2.15%，全天成交额 2.9 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，煤炭涨超 5%，传媒涨超 3%；下跌行业中，电子跌逾 4%，通信跌逾 3%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】6月1日，转债市场跟随小微盘股反弹有所走强，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.58%、0.53%、0.58%。转债市场成交额 839.54 亿元，较前一交易日缩量 76.08 亿元。转债市场个券多数上涨，331 只转债中，256 只收涨，60 只下跌，15 只持平。当日上涨个券中，声迅转债涨停 20%，春 23 转债涨超 16%；下跌个券中，珂玛转债跌逾 8%，奕瑞转债跌逾 7%。

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
声迅转债	20.00	10.00	声迅股份	珂玛转债	-8.15	-3.40	珂玛科技
春23转债	16.73	10.00	春秋电子	奕瑞转债	-7.57	-7.98	奕瑞科技
京源转债	8.29	9.71	京源环保	路维转债	-6.03	-7.82	路维光电
龙大转债	7.12	2.92	ST龙大	山玻转债	-5.57	-9.99	山东玻纤
宏图转债	6.81	2.13	*ST航图	甬矽转债	-5.38	-6.85	甬矽电子

数据来源：Choice，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（6月2日），通合转债开启网上申购。
- 6月1日，赛恩斯发行转债获交易所审核通过。
- 6月1日，温氏转债公告将触发转股价格下修条款。
- 6月1日，金埔转债公告提前赎回。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

6月1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7bp至4.05%，10年期美债收益率上行2bp至4.47%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.05	7.00
3Y	4.09	3.00
5Y	4.18	5.00
7Y	4.32	5.00
10Y	4.47	2.00

数据来源：Choice，东方金诚

6月1日，2/10年期美债收益率利差收窄5bp至42bp；5/30年期美债收益率利差收窄5bp至81bp。

6月1日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.40%。

### 2. 欧债市场

6月1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8bp至3.01%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行8bp、8bp、10bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.01	8.00
	法国	3.63	8.00
	意大利	3.75	8.00
	西班牙	3.46	10.00
	英国	4.90	8.00

数据来源：Choice，东方金诚

### 3. 中资美元债每日价格变动（截至6月1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	13.2	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.6	2.8
	6.4	宝龙地产	PWRLNG 6.95 07/23/23	4.2	2023-7-23	2358.9	-8.8
	4.7	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	-20.5
	3.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-29.1	-9.8
	3.3	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	-0.6	0.8
	2.6	路劲基建海外金融 2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	19.5	-16.8
	1.5	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	0.8	-4.9
	1.3	融创中国	GCLNE 10 01/30/24	1.7	2024-1-30	11.3	16.2
	1.1	宝龙地产	PWRLNG 7 ¾ 11/08/22	0.4	2022-11-8	30.4	-7.1
	1.0	滨江国投有限公司	TZNWBN 6 03/22/25	0.8	2025-3-22	8.1	0.4
单日跌幅 前10	-2.5	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	36.3	-16.0
	-2.5	蔚来汽车	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	82.6	-20.7
	-2.6	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	5.1	-5.7
	-2.8	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	541.5	-2.0
	-3.0	万达地产国际有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	57.8	-43.7
	-3.3	碧桂园	COGARD 5 ¾ 01/17/25	7.5	2025-1-17	62.8	-22.5
	-3.6	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	62.8	-28.1
	-4.0	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	63.3	-30.7
	-5.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	10.8	-6.8
	-10.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-27.5	-18.4

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理