

央行公开市场逆回购操作归零；资金面保持宽裕，债市震荡调整

【内容摘要】6月3日，央行公开市场7天期逆回购操作量为零，当日实现净回笼1776亿元；资金面保持宽裕，债市继续震荡调整；A股延续涨势，但转债市场跟随小微盘股有所走弱，转债个券多数收跌；美国5月ISM服务业PMI、ADP新增就业好于市场预期，各期限美债收益率上行，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

【5月中国物流业景气指数回升至50.3%】6月3日，中国物流与采购联合会发布的数据显示，5月份，中国物流业景气指数为50.3%，较上月回升0.6个百分点。专家表示，5月份，产业物流需求加快增长，民生领域物流需求增势平稳，产业链供应链上下游有序衔接、加速协同，东中西部呈现均衡回升。

【央行公开市场7天期逆回购零投放】6月3日，央行发布的公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，当日7天期逆回购操作量为零。因当日有1776亿元逆回购到期，公开市场实现净回笼1776亿元。专家表示，此次公开市场7天期逆回购零投放是央行在流动性充裕背景下，进行精细化调控的举措。下一阶段货币政策将继续增强前瞻性、灵活性和针对性，为实体经济营造良好的货币金融环境。

【因地制宜勇挑大梁，省级“十五五”规划纲要陆续发布】近日，全国31个省份“十五五”规划纲要发布完毕。证券时报记者梳理发现，其中设置的主要发展目标总体围绕经济发展、创新驱动、民生福祉、绿色低碳及安全保障五大维度展开。多数省份不仅勇挑发展大梁，还因地制宜增设特色指标，既充分挖掘发展潜力，也彰显出各地持续巩固经济长期向好态势的坚定信心与决心。锚定2035年人均国内生产总值（GDP）比2020年翻一番、达到中等发达国家水平的远景目标，“十五五”时期保持合理的经济增速至关重要。为实现高质量发展明显进位，多地主动担起发展重任。据记者统计，有29个省份明确设立“十五五”时期地区生产总值年均增长目标。其中，有18个省份将预期年均增速设定为5%左右，多省将力争在实际中取得更好结果。

（二）国际要闻

【美国 5 月 ISM 服务业 PMI 超预期回升，分项支付价格指数创 4 年新高】5 月美国服务业活动有所回升，但企业面临的投入成本增速创下近四年来最快。6 月 3 日发布数据显示，美国供应链管理协会（ISM）服务业指数升至 54.5，预期 53.8，前值 53.6。新订单和商业活动指标均有所上升，显示出消费者需求韧性十足。然而，企业面临的服务和材料成本继续攀升。ISM 的支付价格指数升至 71.3，为 2022 年 8 月以来最高水平。企业最终可能选择将这些上涨成本转嫁给消费者，消费者在加油站和杂货店已感受到价格上涨的压力。同时，ISM 的就业指标小幅下滑，显示服务业从业人员数量连续第三个月萎缩。

【美国 5 月 ADP 新增就业 12.2 万人，创 16 个月新高】6 月 3 日，ADP Research 公布数据显示，5 月私人部门新增就业 12.2 万人，略超市场预期的 12 万人，为 2025 年 1 月以来最强劲月度表现。这一数据紧随同日公布的强劲 JOLTS 职位空缺报告，进一步强化了美国就业市场依然稳健的判断。从企业规模来看，小型企业在本轮就业扩张中贡献最为突出，新增岗位数量居各规模企业之首。行业层面，贸易与运输业新增就业居各行业榜首，成为拉动整体数据的主要引擎。；信息服务业则录得最大幅度的岗位净减少，这一趋势与人工智能技术加速渗透、替代部分传统信息岗位的背景相吻合。薪资数据方面，留职员工的同比薪资增速维持在 4.4%，与前月持平，显示出企业薪酬支出的稳定性。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨 NYMEX 天然气期货价格转涨】6 月 3 日，WTI 7 月原油期货收涨 2.41%，报 96.02 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 1.89%，报 97.81 美元/桶。现货黄金下跌 1.23%，报 4433.51 美元/盎司。NYMEX 7 月天然气期货价格收涨 2.68%至 3.255 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 3 日，央行公告称，据公开市场业务一级交易商的需求，7 天期逆回购操作量为零，投标量 0 亿元，中标量 0 亿元。Choice 数据显示，当日有 1776 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 1776 亿元。

（二）资金利率

6月3日，月初资金面均衡偏松，当日 DR001 上行 0.79bp 至 1.323%，DR007 下行 0.14bp 至 1.343%。

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	1.356	0.48
	R007	1.373	0.01
	DR001	1.323	0.79
	DR007	1.343	-0.14
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	0.10
	Shibor:1W	1.347	-0.60
	Shibor:2W	1.360	-0.70
	Shibor:1M	1.386	-0.30
	Shibor:3M	1.404	0.00
	Shibor:6M	1.428	0.00
	Shibor:9M	1.448	-0.10
	Shibor:1Y	1.461	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.370	0.00
	FR007	1.380	0.00
	FR014	1.380	0.00

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3日，央行公开操作为零，债市继续震荡调整。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 260005 收益率上行 1.35bp 至 1.7185%，10 年期国开债活跃券 260205 收益率上行 1.10bp 至 1.7700%

	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	1.2850	0.75
	5Y	260003	1.4125	1.00
	7Y	260007	1.5450	1.10
	10Y	260005	1.7185	1.35
	30Y	2600002	2.2080	1.75
国开债	1Y	250202	1.3325	-0.25
	3Y	240203	1.4125	0.75
	5Y	240208	1.4400	0.75
	7Y	230210	1.6500	0.90
	10Y	260205	1.7700	1.10

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农发清发01(增发1)	1Y	40	1.31	1	1
26进出清发02(增发6)	2Y	30	1.3651	5.18	6.63
26进出清发007(增发7)	3Y	40	1.3798	2.75	2.15
26进出清发贴现02(增发2)	92D	10	1.2801	1	1
26贴现国债33	28D	200	0.8087	4.44	12.64
26贴现国债34	91D	200	0.8844	4.37	7.39
26超长特别国债02(续3)	30Y	850	2.2046	3.67	1.56
26农发03(增16)	3Y	50	1.3745	5.6	4.93
25农发25(增28)	5Y	80	1.4691	4.35	14.06
25农发30(增43)	10Y	80	1.749	4.97	2.16

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月3日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科02”跌超15%; “H1万科04”涨10%, “23兖矿02”涨超11%, “H2万科04”涨超22%, “H0宝龙04”涨超104%。

2. 信用债事件

- **富力地产:** 公司公告, 公司被纳入失信被执行人, 执行标的42.496万元。
- **英飞拓:** 公司公告, 公司及全资子公司拟向法院申请预重整及重整。

- **正荣地产**：公司公告，公司及董事高管新增被限制高消费情形。
- **苏宁易购**：公司公告，拟与专项计划下属项目公司达成债务和解，预计豁免债务金额合计 6.9 亿元。
- **甘肃刚泰控股**：公司公告，因公司已连续三年未披露年报以及缺乏财务核算人员，预计无法按期披露 2025 年年度报告。
- **蓝光发展**：召集人公告，“20 蓝光 MTN003”、“20 蓝光 MTN002”持有人会议未生效。

(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 3 日，A 股涨势延续，创业板指创出历史新高后有所回落，CPO 概念再度爆发，电力、煤炭也保持强势，但市场仍有超 3700 股下跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.22%、0.73%、1.65%，全天成交额 3.15 万亿元。申万一级行业多数下跌，上涨行业中，通信涨超 4%，煤炭、电子涨超 2%；下跌行业中，综合、建筑材料、交通运输等 8 个行业跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】 6 月 3 日，转债市场跟随小微盘股有所走弱，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.41%、0.48%、0.24%。转债市场成交额 901.51 亿元，较前一交易日放量 29.77 亿元。转债市场个券多数下跌，325 支转债中，112 支收涨，202 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，华特转债涨停 20%，洁美转债涨超 8%；下跌个券中，声迅转债跌逾 15%，航宇转债跌逾 13%，茂莱转债跌逾 12%。

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
华特转债	20.00	20.00	华特气体	声迅转债	-15.32	-9.99	声迅股份
洁美转债	8.42	7.86	洁美科技	航宇转债	-13.88	-0.47	航宇科技
立昂转债	7.86	7.89	立昂微	茂莱转债	-12.64	2.25	茂莱光学
天准转债	7.74	13.80	天准科技	春23转债	-8.48	4.36	春秋电子
电化转债	7.71	9.97	湘潭电化	瑞可转债	-5.07	4.78	瑞可达

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（6 月 4 日），迪威转债开启网上申购。

- 6月3日，宝莱转债公告董事会提议下修转股价格；海能转债公告将触发转股价格下修条款。
- 6月3日，航新转债、山玻转债公告提前赎回；立讯转债、皓元转债、瑞可转债、奥飞转债公告即将触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场：

6月3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4.08%，10年期美债收益率上行3bp至4.49%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.08	3.00
3Y	4.14	5.00
5Y	4.21	4.00
7Y	4.34	3.00
10Y	4.49	3.00

数据来源：Choice，东方金诚

6月3日，2/10年期美债收益率利差保持在41bp不变；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至78bp。

6月3日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.38%。

2. 欧债市场：

6月3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7bp至3.04%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行8bp、10bp、6bp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	3.04	7.00
	法国	3.67	8.00
	意大利	3.79	10.00
	西班牙	3.46	6.00
	英国	4.94	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 4 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	3.4	云交国际 (香港) 有限公司	YNHIWA 3.8 11/05/26	1.0	2026-11-5	5.1	1.9
	3.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	3128.6	0.3
	2.6	中国工商银行	ICBCAS Float 01/28/25	0.2	2025-1-28	0.1	1.8
	1.8	花样年控股	FTHDGR 10 ⅞ 03/02/24	2.3	2024-3-2	320.8	-1.4
	1.7	浙江省新昌县投资发展集团 有限	ZJXCID 3.6 11/10/24	2.0	2024-11-10	5.3	0.8
	1.7	汇泉控股	HUIJHK 12 ½ 07/20/23	1.1	2023-7-20	7.1	0.0
	1.6	中国工商银行	ICBCAS 1.48 02/09/24	0.4	2024-2-9	3.5	0.8
	1.5	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 15 07/10/22	4.0	2022-7-10	476.0	1.5
	1.5	中国工商银行	ICBCAS Float 12/18/23	0.1	2023-12-18	2.8	0.8
	1.5	华南城	CSCHCN 9 12/11/24	3.7	2024-12-11	63.2	-1.3
单日跌幅 前10	-5.7	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	77.3	-33.6
	-6.0	波司登	BOSINT 1 12/17/24	2.8	2024-12-17	1.0	-4.9
	-6.0	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	5.1	-5.7
	-6.9	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	541.5	-2.0
	-6.9	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 7 ⅞ 01/17/21	5.3	2021-1-17	184.0	-9.3
	-7.3	龙光集团	LOGPH 4 ½ 01/13/28	3.0	2028-1-13	78.3	-3.0
	-9.9	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	5.5	-17.6
	-11.5	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	6.1	-16.1
	-11.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-12.5	-84.7
-18.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-7.5	-52.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理