

央行连续缩量续做 3 个月期买断式逆回购；资金面均衡平稳，债市有所走强

【内容摘要】6月4日，资金面均衡平稳；债市有所走强；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行连续缩量续做 3 个月期买断式逆回购】 6月4日，央行发布公告称，将在6月5日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（92 天），到期日为 2026 年 9 月 5 日（遇节假日顺延）。由于本月有 8000 亿元 3 个月期买断式逆回购到期，因此，在开展上述操作后，3 个月期买断式逆回购将实现净回笼 3000 亿元。这也是央行连续第 4 个月缩量续做 3 个月期买断式逆回购。

【商务部回应美所谓封堵芯片“监管漏洞”等热点问题】在 6 月 4 日商务部举行的例行新闻发布会上，商务部新闻发言人何咏前在回答美国商务部封堵所谓芯片“监管漏洞”的有关提问时表示，“我们注意到有关情况。近年来美方不断以国家安全为由滥用出口管制，严重损害中国企业正当权益，严重破坏国际经贸秩序，严重冲击全球半导体产业链供应链稳定，中方对此一贯反对。中方敦促美方尽快纠正错误做法，停止对华歧视性措施，维护全球产业链供应链稳定”。

【年内超 130 家农村中小银行退出】 据国家金融监管总局金融许可证信息查询结果，截至 2026 年 6 月初，今年已完成注销的村镇银行已达 97 家。与此同时，农村信用社体系也在持续收缩——仅县级农村信用合作联社、联合社就有 38 家退出，此外还涉及省级联社等机构。

（二）国际要闻

【美国上周首申人数升至三个月高位，AI 致科技业裁员创近两年新高】据 6 月 4 日公布的数据，上周美国首次申请失业救济人数升至 22.5 万人，高于预期值 21.5 万人，为近三个月来最高水平。不过，持续申领失业救济人数仍相对稳健，降至 177.7 万人，维持在 180 万人这一关键关口以下，接近两年低位。整体来看，当前数据仍处于过去五年的正常波动区间之内，尚未发出劳动力市场实质性恶化的信号。值得一提的是，就业安置机构 Challenger, Gray &

Christmas 的报告显示，美国科技公司 5 月宣布的裁员规模达到近两年来最高，其中因 AI 导致的裁员公告达 38,579 个职位，创下 Challenger 自 2023 年开始追踪该数据以来的单月历史新高，占 5 月全部裁员公告的 40%，而今年 1 月这一比例仅为 7%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格继续上涨】6 月 4 日，WTI 7 月原油期货收跌 3.10%，报 93.04 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 2.84%，报 95.03 美元/桶；现货黄金涨 0.91%，报 4475.02 美元/盎司；NYMEX 7 月天然气期货价格收涨 3.13%至 3.357 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 4 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。当日有 1013 亿元逆回购到期，因此净回笼资金 1013 亿元。

（二）资金利率

6 月 4 日，资金面均衡平稳，当日 DR001 下行 0.03bp 至 1.323%，DR007 上行 0.51bp 至 1.348%。

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	0.06
	R007	1.377	0.41
	DR001	1.323	-0.03
	DR007	1.348	0.51
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.316	0.00
	Shibor:1W	1.348	0.10
	Shibor:2W	1.357	-0.30
	Shibor:1M	1.385	-0.10
	Shibor:3M	1.402	-0.20
	Shibor:6M	1.427	-0.10
	Shibor:9M	1.447	-0.10
	Shibor:1Y	1.459	-0.15
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4日，偏弱的基本面仍支撑多头情绪，债市转而走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率下行0.70bp至1.7115%，10年期国开债活跃券260205收益率下行0.75bp至1.7625%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1375	-0.25
	3Y	260011	1.2825	-0.25
	5Y	260008	1.4075	-0.95
	7Y	260007	1.5300	-1.50
	10Y	260005	1.7115	-0.70
	30Y	2600002	2.1925	-1.55
国开债	1Y	250202	1.3350	0.25
	3Y	240203	1.4125	0.00
	5Y	250218	1.5292	-0.78
	7Y	220220	1.6275	-0.75
	10Y	260205	1.7625	-0.75

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国开清发02(增发3)	3Y	50	1.3585	4.07	1.03
26国开清发04(增发17)	7Y	20	1.6016	6.05	3.5
26国开清发05	10Y	20	-	8.97	1.13
26进出04(增2)	1Y	70	1.2857	6.52	5.5
25进出55(增15)	5.5041Y	30	1.4957	5.16	1.78
26国开01(增12)	1Y	40	1.2771	10.23	9.05
26国开03(增18)	5Y	60	1.4703	4.77	3.22

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月4日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H2万科02”涨超40%。

2. 信用债事件

- **正荣地产控股**：公司公告，上交所对公司及有关责任人予以通报批评，因公司信息披露不规范、不及时。
- **华讯方舟科技**：深圳证监局公告，对华讯方舟科技公司采取责令改正措施，因未在规定时间内披露 2025 年年度报告。
- **开封发投**：公司公告，新惠建设及其子公司多笔债务逾期（合计逾期金额 7.351 亿元），现已全部清偿。
- **华业资本**：公司公告，实际控制人所持 9700 万股公司股份将被司法拍卖，占公司总股本的 6.81%。
- **郑州高新**：召集人公告，“25 郑州高新 MTN001”持有人会议因参会有效表决权时为 0，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跌】 6月4日，A股震荡走低，市场逾4100股下跌，半导体产业链维持强势，特殊气体、PCB、煤炭板块也继续走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.64%、0.27%、0.83%，全天成交额2.78万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，电子涨超2%，煤炭、机械设备涨超1%；下跌行业中，综合跌逾3%，有色金属、商贸零售、农林牧渔跌逾2%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 6月4日，转债市场跟随权益市场继续下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.51%、0.52%、0.52%。转债市场成交额904.34亿元，较前一交易日放量2.83亿元。转债市场个券多数下跌，325只转债中，66只收涨，249只下跌，10只持平。当日上涨个券中，祥和转债涨停20%，华特转债、泰坦转债涨超14%；下跌个券中，东南转债跌逾7%，起帆转债、道通转债、大中转债、华懋转债跌逾6%。

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
祥和转债	20.00	9.99	祥和实业	东南转债	-7.43	-3.04	东南网架
华特转债	14.66	15.50	华特气体	起帆转债	-6.74	-2.41	起帆电缆
泰坦转债	14.60	10.01	泰坦股份	道通转债	-6.70	-3.28	道通科技
立昂转债	12.20	10.00	立昂微	大中转债	-6.30	-1.23	大中矿业
华亚转债	11.19	10.00	华亚智能	华懋转债	-6.11	-3.13	华懋科技

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 6月4日, 先锋精科发行转债获交易所审核通过。
- 6月4日, 航图转债公告董事会提议下修转股价格; 卓镁转债公告将触发转股价格下修条款。

(四) 海外债市

1. 美债市场

6月4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3bp至4.05%, 10年期美债收益率下行2bp至4.47%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.05	-3.00
3Y	4.10	-4.00
5Y	4.18	-3.00
7Y	4.32	-2.00
10Y	4.47	-2.00

数据来源: Choice, 东方金诚

6月4日, 2/10年期美债收益率利差扩大2bp至42bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至79bp。

6月4日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.36%。

2. 欧债市场

6月4日, 除法国10年期国债收益率保持不变以外, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中, 德国10年期国债收益率下行2bp至3.02%, 意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、1bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.02	-2.00
	法国	3.67	0.00
	意大利	3.78	-1.00
	西班牙	3.45	-1.00
	英国	4.90	-4.00

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	5.3	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.2	-0.7
	2.2	粤港湾控股	HYDOO 13.85 10/12/23	0.2	2023-10-12	896.9	2.8
	1.8	正荣地产	ZHPRHK 6.63 01/07/26	3.9	2026-1-7	196.0	-0.3
	1.4	银城国际控股	YCINTL 12 ½ 09/12/23	1.2	2023-9-12	531.4	2.1
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 01/22/27	2.5	2027-1-22	65.6	-8.1
	1.0	禹洲集团	YUZHOU 5 ¾ PERP	3.0	永续债	137.9	1.3
	1.0	雅居乐集团	AGILE 7 ⅞ PERP	5.0	永续债	59.5	-13.1
	0.9	融创中国	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-31.6	-4.2
	0.9	金轮天地控股	GWTH 10 04/11/25	4.7	2025-4-11	88.8	-1.8
	0.8	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	23.6	-3.1
单日跌幅前10	-3.0	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	10.3	-4.4
	-3.0	蔚来汽车	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	40.7	-25.2
	-3.3	路劲基建海外金融2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	#N/A	5.1	-5.7
	-3.4	宝龙地产	PWRLNG 7 ⅞ 11/08/22	0.4	2022-11-8	541.5	-2.0
	-3.4	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	10.3	-4.3
	-3.7	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	133.8	-25.7
	-3.8	西部水泥	WESCHI 4.95 07/08/26	6.0	2026-7-8	18.4	-12.5
	-4.9	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	29.1	-21.9
	-7.8	微盟集团	WEIMOB 1 ½ 05/15/25	0.2	2025-5-15	7.8	-2.4
	-18.7	雅居乐集团	AGILE 13.476 PERP	5.0	永续债	52.9	-20.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理