

债市早报

5月CPI总体平稳，PPI继续上涨；资金面略有好转，债市整体走弱

【内容摘要】6月10日，资金面略有好转；债市整体走弱；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CPI总体平稳，PPI继续上涨】国家统计局6月10日发布的数据显示，5月全国CPI环比下降0.1%，同比上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%；PPI环比上涨0.5%，同比上涨3.9%。国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，5月CPI总体平稳，受国内部分行业需求增加以及国际大宗商品价格波动传导等因素影响，PPI继续上涨。

【国家发改委：抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，根据需要及时出台实施】6月10日，国家发改委主任郑栅洁主持召开经济形势专家座谈会，围绕分析研判当前经济形势、持续扩大内需、推动高水平科技自立自强和产业链自主可控、着力稳就业稳企业稳市场预期等方面，听取与会专家的观点看法和意见建议。郑栅洁表示，将抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，根据需要及时出台实施。与会专家深入分析了当前经济运行面临的突出问题，围绕更好实施宏观政策、积极扩大内需特别是扩大有效投资、推动科技创新和产业创新深度融合、稳定和扩大就业、防范化解重点领域风险等方面，提出了相关意见建议。

【资本市场活跃带动效应明显，1-5月个税收入增长12%】6月10日，国家税务总局发布最新数据显示，1-5月，个人所得税收入7643.9亿元，同比增长12%。国家税务总局税收科学研究所所长黄立新分析称，资本市场活跃、部分行业增收、强化合规引导三大因素共同推动了个人所得税收入的较快增长。今年以来，活跃的资本市场带动了个人所得税快速增长。黄立新介绍，最新数据显示，限售股转让所得个税同比增长96.2%，利息、股息、红利转让所得个税同比增长17.9%，股权转让所得个税同比增长10.2%。此外，很多公司的持股平台以合伙企业形式成立，自然人合伙人在减持股票时需要按经营所得缴纳个人所得税，带来这类个税同比增长14.1%。同时，随着资本市场持续活跃，员工股权激励行权活跃，也带动个人股权激励个税收

入持续增长。综合测算，资本市场活跃对个人所得税增长的贡献度近五成。

（二）国际要闻

【美国 5 月 CPI 同比 4.2%，创三年新高，核心 CPI 同比加速至 2.9%，但环比涨幅低于预期】

美国劳工统计局 6 月 10 日公布的数据显示，5 月 CPI 同比上涨 4.2%，为 2023 年初以来最高水平，符合市场预期，这也标志着美国 CPI 通胀三年来首次突破 4% 关口。推动整体通胀走高的主要因素是伊朗战争引发的能源价格上涨。当月 CPI 环比 0.5%，持平预期，略低于前值 0.6%。核心 CPI 方面，5 月同比上涨 2.9%，与预期持平，较前值 2.8% 小幅抬升；环比涨幅为 0.2%，低于市场预期的 0.3%，并较前值 0.4% 明显放缓。核心通胀的温和表现未能实质性改变市场对美联储政策路径的整体预期。联储挂钩隔夜指数掉期（Fed-dated OIS）目前定价显示美联储年底前累计加息约 26 个基点，与数据公布前相比变化不大。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格转涨】

6 月 10 日，WTI 7 月原油期货收涨 2.07%，报 90.03 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨 1.80%，报 93.10 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收跌 3.56%，报 4108.2 美元/盎司；NYMEX 7 月天然气期货价格收涨 1.49% 至 3.185 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 10 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1590 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1590 亿元，中标量 1590 亿元。当日无逆回购到期，因此净投放资金 1590 亿元。

（二）资金利率

6 月 10 日，资金面略有好转，当日 DR001 下行 0.26bp 至 1.394%，DR007 下行 0.02bp 至 1.415%。

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	1.421	-0.62
	R007	1.416	0.24
	DR001	1.394	-0.26
	DR007	1.415	-0.02
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.384	0.00
	Shibor:1W	1.413	-0.70
	Shibor:2W	1.412	1.00
	Shibor:1M	1.393	0.20
	Shibor:3M	1.402	0.00
	Shibor:6M	1.428	0.00
	Shibor:9M	1.450	0.00
	Shibor:1Y	1.460	0.00
回购定盘利率	FR001	1.430	-2.00
	FR007	1.420	1.00
	FR014	1.420	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10日公布的5月CPI数据低于预期,对债市情绪有所提振,但随后受央行收紧投放传闻影响,当日债市总体走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260010收益率上行0.90bp至1.7440%,10年期国开债活跃券260205收益率上行1.25bp至1.8075。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1575	0.50
	3Y	220006	1.2000	-
	5Y	260008	1.4500	1.25
	7Y	260007	1.5850	1.60
	10Y	260010	1.7440	0.90
	30Y	2600002	2.2355	1.10
国开债	1Y	250202	1.3550	0.00
	3Y	240203	1.4500	1.00
	5Y	250218	1.5800	1.25
	7Y	230205	1.6825	1.00
	10Y	260205	1.8075	1.25

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进出清发贴现03	92D	10	1.31	1	1
26贴现国债35	63D	200	0.8187	3.96	1.49
26贴现国债36	91D	200	0.874	4.23	1.21
26付息国债10(续2)	10Y	900	1.7185	4.08	2.58

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月10日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科04”涨35%。

2. 信用债事件

- **奥园集团:** 公司公告, 截至5月30日逾期债务本金约423.81亿元, 涉诉金额约708.32亿元, 其中融资相关涉诉金额约595.86亿元, 非融资相关涉诉金额约112.46亿元。公司存在268条失信被执行人信息, 涉及金额共计44.22亿元。
- **华夏幸福:** 公司公告, 杭州骋风而来数字科技与南阳木兰花置业联合体为中选重整投资人。
- **万科:** 召集人公告, “23万科MTN003”、“23万科MTN004”展期议案获持有人会议通过, 6月11日开市起复牌。
- **亿晶光电:** 公司公告, 公司与重整投资人签署预重整投资协议, 投资人认购7.93亿股, 认购转增股份所支付的现金(投资款)对价合计为15.15亿元。
- **新城控股:** 公司公告, 5月公司实现合同销售金额约13.93亿元, 同比下降29.41%; 1-5月公司累计实现合同销售金额约54亿元, 同比下降38.89%。
- **合纵科技:** 公司公告, 公司收到执行通知书, 涉及银行贷款逾期1.225亿元。
- **海南发展:** 公司公告, 控股子公司幕墙产品公司破产清算申请获受理。
- **贵州国资运营:** 公司公告, 公司被诉请对逾期融资租赁债务承担连带保证责任, 涉案金额8022.89万元。
- **杭州城建:** 公司公告, 公司因担保杭州建工公司借款逾期, 遭银行追偿1.3亿元担保债务, 已提起追偿诉讼。
- **青岛海创:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大及公司融资安排变更, 取消发行“26青岛

海创 SCP001”。

- **山东金融资产管理:**公司公告,由于本公司融资需求调整,取消发行“26 山东金融 SCP001”。

(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10日, A股震荡回调, 半导体、算力产业链走势分化, 市场逾3800股下跌, 银行、酒店板块表现强势, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.42%、2.0%、2.70%, 全天成交额2.64万亿元。当日申万一级行业多数下跌, 上涨行业中, 银行、食品饮料涨超1%, 非银金融、基础化工涨超0.5%; 下跌行业中, 煤炭、机械设备跌逾3%, 汽车、通信、电力设备、电子跌逾2%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 6月10日, 转债市场跟随权益市场有所走弱, 中证转债、上证转债、深证转债分别收跌1.04%、0.92%、1.25%。当日转债市场成交额845.77亿元, 较前一交易日缩量107.84亿元。转债市场个券多数下跌, 325只转债中, 39只收涨, 272只下跌, 14只持平。当日上涨个券中, 电化转债、瑞科转债涨超10%; 下跌个券中, 金埔转债跌逾9%, 精达转债跌逾8%。

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
电化转债	10.59	10.02	湘潭电化	金埔转债	-9.47	-10.34	金埔园林
瑞科转债	10.27	11.58	瑞华泰	精达转债	-8.19	-8.64	精达股份
联瑞转债	8.82	7.87	联瑞新材	泰坦转债	-7.79	-1.65	泰坦股份
中贝转债	8.81	10.00	中贝通信	洁美转债	-7.51	-6.51	洁美科技
天创转债	5.68	6.24	天创时尚	春23转债	-7.22	-7.20	春秋电子

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日(6月11日), 爱科转债、中汽转债开启网上申购。
- 6月10日, 巨星转债、垒知转债、双箭转债、艾录转债公告将触发转股价格下修条款。
- 6月10日, 皓元转债公告不提前赎回, 且未来4个月内(2026年6月10日至2026年10月9日), 若再度触发提前赎回条款, 亦不选择提前赎回; 瑞可转债公告不提前赎回, 且未来6个月内(2026年6月10日至2026年12月9日), 若再度触发提前赎回条款, 亦

不选择提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

6月10日，2年期美债收益率保持在4.13%不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，10年期美债收益率上行2bp至4.55%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.13	0.00
3Y	4.17	1.00
5Y	4.27	1.00
7Y	4.40	1.00
10Y	4.55	2.00

数据来源：Choice，东方金诚

6月10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76bp。

6月10日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.34%。

2. 欧债市场

6月10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1bp至3.07%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、3bp、3bp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	3.07	1.00
	法国	3.73	2.00
	意大利	3.85	3.00
	西班牙	3.53	3.00
	英国	4.94	3.00

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10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 ¼ 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