

## 资金面收敛态势加剧，债市继续走弱

**【内容摘要】**6月11日，资金面收敛态势加剧；债市继续走弱；转债市场主要指数集体收涨，转债个券涨跌各半；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大幅下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【强化国家战略科技力量体系化协同攻关】**国务院总理李强6月11日主持召开国务院常务会议，贯彻落实习近平总书记关于审计整改工作的重要指示精神，研究2025年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。会议指出，要严肃认真对待审计查出问题的整改，分门别类建立问题和整改清单，逐项明确责任主体和时限，确保整改到位。被审计单位要对照问题主动认领、对号入座，主管部门要加强整改指导督办。对涉及跨部门跨地区的问题，要加大统筹协调力度，形成整改合力。要举一反三、标本兼治，及时完善制度、堵塞漏洞。要以审计整改为抓手，强化预算管理，加强财经纪律约束，深化财税体制改革，提高财政科学管理实效。会议听取关于贯彻落实全国科技大会精神情况汇报。会议指出，要锚定科技强国建设目标，高效组织实施国家重大科技任务，促进重大设施高效利用，强化国家战略科技力量体系化协同攻关，充分发挥科技创新对中国式现代化建设的战略支撑作用。要夯实科技强国建设根基，进一步明确基础研究主攻方向和重点领域，健全多元投入机制，深化评价机制改革，发挥协同育才引才聚才作用，营造有利于原始创新的科研生态，加快实现高水平科技自立自强。

**【商务部：将与新西兰外交贸易部继续用好联委会机制，进一步推动双边经贸合作】**商务部6月11日召开例行新闻发布会。商务部新闻发言人何亚东表示，6月5日，第34届中新经贸联委会在京召开，中新双方围绕深化双边经贸关系、加强区域和多边领域合作等议题深入交换意见。双方同意共同推进中新自贸协定服务贸易负面清单谈判，加强在亚太经合组织、世贸组织等区域和多边框架下的沟通协作，继续支持以规则为基础的多边贸易体制。

**【央行与国际清算银行共同主办高级别会议】**6月10日，央行与国际清算银行在上海共同主办“应对全球金融不确定性——金融市场发展、投资策略与国际货币体系”高级别会议。央行行长潘功胜与国际清算银行总经理巴勃罗·埃尔南德斯·德科斯共同出席并主持会议，央行

副行长宣昌能出席会议。会上，各方就全球宏观经济形势与金融市场发展、外汇市场走势与机构投资者资产配置策略、亚太地区金融市场机遇与新兴市场本币债券配置、全球外汇储备管理趋势与国际货币体系多元化等议题交换了意见。会议期间，央行行长潘功胜分别会见了阿根廷央行行长鲍西利、格鲁吉亚央行行长特尔纳瓦、冰岛央行行长约翰松、蒙古央行行长那仁朝格特、北马其顿央行行长斯拉维斯基，就全球经济形势、双边经济金融合作等议题交换了意见。

**【工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》】**工业和信息化部日前印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》。其中提到，到2028年，人工智能与信息通信初步构建融合互促的创新发展格局。信息通信智能运营和服务能力达到国际先进水平，信息通信网络初步实现高等级自智，形成30个以上高价值典型场景，打造一批典型应用和特色智能体。网络、算力等信息基础设施支撑人工智能能力进一步提升，城域算力1毫秒时延圈覆盖率不低于75%。

## **（二）国际要闻**

**【美国5月PPI同比6.5%，创逾三年最大涨幅，核心PPI意外放缓至4.9%】**美国劳工统计局6月11日公布的数据显示，5月PPI同比上涨6.5%，创2022年11月以来最大涨幅，高于市场预期的6.4%；环比上涨1.1%，远超预期的0.7%。这一数据与本周早些时候公布的CPI共同描绘出通胀持续升温的图景。数据发布后，市场加息预期小幅升温，目前预期集中于2026年加息一次。值得关注的是，5月剔除食品和能源的核心PPI同比上涨4.9%，低于市场预期的5.4%；环比上涨0.4%，同样低于预期的0.5%，成为本轮数据中相对温和的一面。

**【欧洲央行三年来首次加息，中东战争推升能源通胀压力】**欧洲央行6月11日宣布加息25个基点，将关键利率上调至2.25%，符合市场预期。在中东战争持续推升能源价格的背景下，欧元区通胀正进一步偏离央行目标。此次决定使欧洲央行成为首家针对能源价格上涨而收紧货币政策的主要央行。目前能源成本飙升已推动欧元区通胀率重新升至3%以上。欧洲央行管理委员会在声明中表示，“中东战争正在产生通胀压力。无论冲击后续如何演变，以及其将如何影响欧元区中期经济前景，在多种情景分析下，加息决策都具有稳健性”。与此同时，欧洲央行上调了未来数年的通胀预期，预计欧元区整体通胀率将在2026年平均达到3%，随后于2027年回落至2.3%，并在2028年降至2%。欧洲央行表示，调整预测的主要原因是能源价格前景上升，而更高的能源成本预计将进一步传导至食品、商品和服务价格。此外，欧洲央行下调了今明两年的经济增长预测。目前预计欧元区经济增速将在2026年达到0.8%，2027年升至1.2%，

2028 年进一步提高至 1.5%。

### （三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格转跌】6 月 11 日，WTI 7 月原油期货收跌 2.58%，报 87.71 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 2.92%，报 90.38 美元/桶；现货黄金涨 3.44%，报 4212.34 美元/盎司；NYMEX 7 月天然气期货价格收跌 3.14%至 3.085 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

6 月 11 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1885 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 1885 亿元，中标量 1885 亿元。当日无逆回购到期，因此净投放资金 1885 亿元。

### （二）资金利率

6 月 11 日，资金面收敛态势加剧，当日 DR001 上行 1.07bp 至 1.405%，DR007 上行 2.83bp 至 1.444%。

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	1.441	1.94
	R007	1.440	2.42
	DR001	1.405	1.07
	DR007	1.444	2.83
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.397	1.30
	Shibor:1W	1.441	2.80
	Shibor:2W	1.439	2.70
	Shibor:1M	1.396	0.30
	Shibor:3M	1.408	0.60
	Shibor:6M	1.431	0.35
	Shibor:9M	1.452	0.20
	Shibor:1Y	1.463	0.30
回购定盘利率	FR001	1.460	3.00
	FR007	1.440	2.00
	FR014	1.440	2.00

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11日，资金面偏紧压制市场情绪，债市继续走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260010收益率上行0.10bp至1.7450%，10年期国开债活跃券260205收益率上行1.10bp至1.8180%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1650	0.75
	3Y	230022	1.2325	0.75
	5Y	250020	1.4600	1.00
	7Y	260007	1.5975	1.25
	10Y	260010	1.7450	0.10
	30Y	2600002	2.2395	0.35
国开债	1Y	250202	1.3575	0.25
	3Y	240203	1.4650	1.50
	5Y	250218	1.5900	1.00
	7Y	230210	1.7100	1.50
	10Y	260205	1.8180	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国开清发02(增发4)	3Y	50	1.3785	3.85	1.11
26国开清发04(增发18)	7Y	20	1.645	4.68	5.15
26国开清发05(增发1)	10Y	20	1.7576	4.18	1.29
26国开01(增13)	1Y	40	1.2972	10.17	8.89
26国开03(增19)	5Y	60	1.5289	4.63	7.94

数据来源：Choice，东方金诚

## （二）信用债

### 1. 二级市场成交异动

6月11日，6只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“17桑德MTN001”跌超54%；“H2万科02”涨超11%，“H1万科04”涨超17%，“H2万科06”涨超20%，“H2万科04”涨超46%，“H0宝龙04”涨超100%。

## 2. 信用债事件

- **旭辉集团**：公司公告，子公司债务逾期约 40.23 亿元，均为银行项目贷款。公司存续信用类债券中“HPR 旭辉 1”、“H20 旭辉 2”等均已通过持有人会议表决通过债券重组方案，并已豁免交叉违约条款。
- **富力地产**：公司公告，海南富力地产被诉求应偿还借款本金息 9.95 亿元等，公司承担连带清偿责任。
- **绿地集团**：公司公告，公司及子公司新增诉讼累计金额 71.36 亿元，并新增一条失信被执行人信息。
- **鑫苑中国**：公司公告，公司新增 4 笔超 5000 万元被执行及 3 条失信被执行人信息。
- **漳州市国资运营**：深交所对漳州市国资运营集团予以书面警示，未在规定时间内披露 2025 年年度报告。
- **宁夏晟晏实业**：公司公告，公司及重要子公司被列为失信被执行人。
- **泛海控股**：公司公告，中国泛海所持 4.32 亿股股份将被二次司法拍卖。
- **润建股份**：公司公告，鉴于市场波动原因，取消发行“26 润建股份 MTN002(科创债)”。
- **太原龙城发投**：穆迪应发行人要求，撤销太原龙城发投“Baa2”发行人评级。

### (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11日，A股延续缩量下行，超4000股下跌，工业气体、能源金属概念走强，PCB、化工板块也表现活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.16%、0.68%、1.13%，全天成交额2.57万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，有色金属、建筑材料涨超1%，家用电器、电子涨超0.5%；下跌行业中，传媒、计算机跌逾3%，通信跌逾2%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】6月11日，转债市场窄幅震荡，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.28%、0.09%、0.58%。转债市场成交额898.41亿元，较前一交易日缩量52.64亿元。转债市场个券涨跌各半，325只转债中，150只收涨，159只下跌，16只持平。当日上涨个券中，奥飞转债、航宇转债涨超7%；下跌个券中，冠中转债跌逾14%，中贝转债、京源转债跌逾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
奥飞转债	7.41	-4.77	奥飞数据	冠中转债	-14.03	-15.03	冠中生态
航宇转债	7.10	1.87	航宇科技	中贝转债	-7.65	-6.77	中贝通信
宙邦转债	6.87	4.78	新宙邦	京源转债	-7.15	-7.79	京源环保
银微转债	6.53	9.26	银河微电	瑞可转债	-6.69	-2.82	瑞可达
皓元转债	6.11	1.49	皓元医药	洁美转债	-6.40	-5.53	洁美科技

数据来源: Choice, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日 (6月12日), 盛德转债上市。
- 6月11日, 丰茂股份发行转债获交易所审核通过。
- 6月11日, 晶澳转债公告董事会提议下修转股价格; 博实转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 6月11日, 奥飞转债公告不提前赎回, 且未来6个月内 (2026年6月11日至2026年12月10日), 若再度触发提前赎回条款, 亦不选择提前赎回; 航宇转债公告即将满足提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

6月11日, 各期限美债收益率普遍大幅下行。其中, 10年期美债收益率下行8bp至4.05%。2年期美债收益率下行10bp至4.45%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.05	-8.00
3Y	4.09	-8.00
5Y	4.18	-9.00
7Y	4.31	-9.00
10Y	4.45	-10.00

数据来源: Choice, 东方金诚

6月11日, 2/10年期美债收益率利差收窄2bp至40bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至

77bp。

6月11日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行5bp至2.29%。

## 2. 欧债市场

6月11日，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4bp至3.03%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、4bp、4bp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	3.03	-4.00
	法国	3.70	-3.00
	意大利	3.81	-4.00
	西班牙	3.49	-4.00
	英国	4.91	-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11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	19.7	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	11.2	0.0
	5.2	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ½ 01/23/23	3.0	2023-1-23	73.7	5.3
	5.1	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 03/27/23	2.0	2023-3-27	10.7	3.3
	4.7	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	67.0	0.3
	4.5	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	40.5	3.9
	4.4	旭辉控股集团	CIFIHG 6.45 11/07/24	5.0	2024-11-7	56.0	2.5
	3.6	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	62.0	10.3
	3.6	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	63.6	7.3
	3.5	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 5 ¾ 09/26/22	2.0	2022-9-26	195.5	36.7
	3.4	新城环球有限公 司	FTLNHD 7.95 06/01/23	1.0	2023-6-1	10.5	-1.5
单日跌幅 前10	-2.2	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.4	-0.5
	-2.3	华融金融II有限 公司	HRINTH 4 7/8 11/22/26	6.5	2026-11-22	9.7	-2.1
	-2.4	华融金融有限公 司(2017)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	5.1	-5.7
	-2.4	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	541.5	-2.0
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 11/30/51	5.0	2051-11-30	5.4	-2.7
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 05/11/41	10.0	2041-5-11	5.5	-2.1
	-3.0	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-11.5	-20.1
	-4.9	荣盛发展	RISSUN 9 ½ 03/16/23	2.0	2023-3-16	590.7	-8.9
	-6.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-43.0	-14.1
	-8.4	中国政府海外债 券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	4.8	-5.1

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理