

5月金融数据出炉；债市有所回暖

【内容摘要】6月12日，主要回购利率仍在上行；债市有所回暖；转债市场主要指数集体跟涨，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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【5月金融总量数据回稳，结构向优过程持续】6月12日，央行公布的数据显示，2026年5月新增人民币贷款5200亿，同比少增1000亿；5月新增社会融资规模为20293亿，同比少增2607亿；5月末，M2同比增长8.6%，增速与上月末持平；M1同比增长5.5%，增速较上月末高0.5个百分点。总体上，5月新增人民币贷款转正，金融数据出现回稳态势。不过，受稳增长需求不高，经济转型升级，企业和居民融资需求较弱，以及企业中长期贷款到期量大幅增加等影响，5月新增人民币贷款和新增社融延续同比少增态势。值得注意的是，当前货币金融的重点是做好五篇大文章，5月末普惠小微贷款余额同比增长10.2%，高于同期各项贷款增速。

【个人认购大额存单起点拟降至20万元】央行6月12日发布《大额存单管理办法（征求意见稿）》并向社会公开征求意见。随着利率市场化改革不断推进，货币政策调控框架持续完善，大额存单市场迅速发展，相关发行和交易规则发生了重要变化，出台于10年前的《大额存单管理暂行办法》已经不能完全适应当前或者将来市场发展和管理的新形势、新任务和新要求。为此，央行修订并形成《办法》，具体规定了大额存单发行人与投资人范围、存单要素、发行准备、发行与存续期各环节管理、信息披露及监督管理等事项。

【多项公募基金新规同日公布，严控风格漂移与“公私兼任”行为】6月12日晚，中国证券投资基金业协会同步发布《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》《公开募集证券投资基金投资者适当性管理细则》《公开募集证券投资基金可持续投资策略应用指引（试行）》等多项规定，并修订了《基金经理兼任私募资产管理计划投资经理工作指引》。从“风格漂移”“过度抱团”到“公私兼任”“不当销售”，一系列新规针对当前公募市场存在的多个常见问题做出明确规定。业内人士表示，未来公募行业生态有望进一步优化，投资者权益将得到进一步保护。指引将自12月1日起施行，同时，设立了施行后的12个月作为完成整改前的

“过渡期”。

【2026 陆家嘴论坛将于 6 月 17 日至 18 日召开】6 月 12 日，上海市政府举行新闻发布会，上海市委金融办、央行上海总部等相关负责同志出席，介绍 2026 陆家嘴论坛有关情况并答记者问。上海市委金融办常务副主任周小全称，2026 陆家嘴论坛将于 6 月 17 日至 18 日召开，由央行等四部门及上海市政府共同主办，国家金融监管总局局长与上海市市长担任共同轮值主席。上海市高度重视筹备工作，市领导多次开会部署，目前各项筹备工作有序推进，论坛将如期举行。

（二）国际要闻

【美国总统特朗普宣布与伊朗达成协议，批准霍尔木兹海峡免费开放】当地时间 6 月 14 日下午，美国总统特朗普在社交媒体平台发文称，与伊朗的协议现已达成，他正式批准霍尔木兹海峡免费开放，并即刻授权美国海军解除封锁。伊朗方面称，凭借军队与民众对邪恶之敌的有力抗争、坚定立场和英勇抵抗，美国被迫接受结束战争。当地时间 6 月 15 日，巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫在社交媒体平台发文称，美伊已达成和平协议，双方宣布立即永久停止所有战线的军事行动：“经过密集谈判，我们高兴地宣布，美国与伊朗之间的和平协议现已达成。双方已宣布在所有战线（包括在黎巴嫩境内）立即永久停止军事行动。协议正式签署仪式将于 6 月 19 日在瑞士举行。”

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，NYMEX 天然气期货价格转涨】6 月 12 日，WTI 7 月原油期货跌幅 3.22%，报 84.88 美元/桶，全周累计下跌 6.25%；布伦特 8 月原油期货收跌 3.37%，报 87.33 美元/桶，全周累计跌 6.19%；NYMEX 7 月天然气期货价格收涨 1.82%至 3.141 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 12 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 3930 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 3930 亿元，中标量 3930 亿元。当日有 2150 亿元逆回购到期，因此净投放资金 1780 亿元。

（二）资金利率

6月12日，主要回购利率仍在上行。当日 DR001 上行 1.16bp 至 1.416%，DR007 上行 1.16bp 至 1.455%。

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	1.447	0.66
	R007	1.463	2.27
	DR001	1.416	1.16
	DR007	1.455	1.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.398	0.10
	Shibor:1W	1.453	1.20
	Shibor:2W	1.451	1.20
	Shibor:1M	1.403	0.70
	Shibor:3M	1.414	0.60
	Shibor:6M	1.435	0.40
	Shibor:9M	1.454	0.20
	Shibor:1Y	1.465	0.20
回购定盘利率	FR001	1.460	0.00
	FR007	1.470	3.00
	FR014	1.480	4.00

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12日，央行投放力度加大，叠加5月金融数据结构偏弱，债市随之有所回暖。截至北京时间 20:00，10年期国债活跃券 260010 收益率下行 0.30bp 至 1.7420%，10年期国开债活跃券 260205 收益率下行 1.20bp 至 1.8060%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1675	0.25
	3Y	230022	1.2325	0.00
	5Y	250003	1.3850	0.00
	7Y	260007	1.5935	-1.40
	10Y	260010	1.7420	-0.30
	30Y	2600002	2.2270	-1.25
国开债	1Y	260201	1.3700	1.20
	3Y	240203	1.4650	0.00
	5Y	250218	1.5885	-0.15
	7Y	210215	1.6200	-1.00
	10Y	260205	1.8060	-1.20

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付息国债12	7Y	1500	-	3.17	6.72

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月12日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科06”跌超14%, “H2万科04”跌超18%。

2. 信用债事件

- **花样年集团:** 公司公告, 截至6月5日逾期债务本金139.9亿元, 未决诉讼金额约337.36亿元。
- **万科:** 公司公告, 第一大股东深铁集团向公司提供不超11.4亿元借款。
- **天地源:** 公司公告, 下属控股子公司涉及一起诉讼, 本诉及反诉金额约7933.89万元、4672.49万元。
- **融创地产:** 公司公告, 子公司新增逾期未偿付借款约2.60亿元; 公司通过展期安排的已逾期债务本金约32.54亿元; 公司重要子公司新增1项失信行为。

- **柳州建投**: 公司公告, 公司被广西监管局出具警示函, 因 1 只公司债券存在资金募集不规范情况。
- **时代控股**: 公司公告, 所有存续公司债将自 6 月 15 日开市起停牌, 其中 8 只债券重组议案获通过。
- **美克家居**: 公司公告, 预重整一债会已召开, 初步审查确认债权约 18.53 亿元。
- **江苏海发集团**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“26 海发集团 MTN001”。
- **中电建路桥集团**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“26 中电路桥 MTN004”。
- **赣能股份**: 公司公告, 根据公司发展规划及实际业务需要, 终止中诚信国际对公司债项“25 赣能 GK01”信用评级。
- **中兴通讯**: 中证鹏元公告, 终止对中兴通讯主体的评级。
- **新昌高投**: 公司公告, 出于商业原因及未来业务规划考虑, 终止新世纪评级对公司主体及相关债项信用评级。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 6 月 12 日, A 股高开后窄幅震荡, 商业航天、铜、贵金属板块表现强势, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.12%、0.75%、0.50%, 全天成交额 3.23 万亿元。当日申万一级行业多数上涨, 上涨行业中, 有色金属涨超 4%, 非银金融、美容护理涨超 3%; 下跌行业中, 综合跌逾 3%, 电子跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 6 月 12 日, 转债市场跟随权益市场有所上扬, 中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.92%、0.97%、0.83%。当日转债市场成交额 904.82 亿元, 较前一交易日放量 6.41 亿元。转债市场个券多数上涨, 318 只转债中, 250 只收涨, 56 只下跌, 12 只持平。当日上涨个券中, 天准转债涨超 10%, 瑞科转债涨超 7%; 下跌个券中, 立昂转债跌逾 7%, 奕瑞转债、阳谷转债跌逾 4%。

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
天准转债	10.01	10.38	天准科技	立昂转债	-7.15	-7.12	立昂微
瑞科转债	7.97	7.35	瑞华泰	奕瑞转债	-4.35	-5.13	奕瑞科技
金25转债	6.29	3.89	金诚信	阳谷转债	-4.31	-6.12	阳谷华泰
和邦转债	6.22	2.54	和邦生物	利柏转债	-3.91	-3.61	利柏特
联瑞转债	5.97	5.85	联瑞新材	华医转债	-3.84	-9.66	华康洁净

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (6月15日), 金帝转债、豪26转债开启网上申购。
- 6月12日, 强达电路、满坤科技、派克新材发行转债获交易所审核通过。
- 6月12日, 科蓝转债公告将转股价格由13.20元/股下修至8.80元/股; 鸿路转债公告董事会提议下修转股价格; 顺博转债、宏川转债、武进转债、卫宁转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 6月12日, 镇洋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12日, 各期限美债收益率普遍上行。其中, 10年期美债收益率上行4bp至4.09%, 2年期美债收益率上行3bp至4.48%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.09	4.00
3Y	4.12	3.00
5Y	4.21	3.00
7Y	4.34	3.00
10Y	4.48	3.00

数据来源: Choice, 东方金诚

6月12日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至39bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至76bp。

6月12日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.31%。

2. 欧债市场

6月12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3bp至3.00%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行6bp、8bp、7bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.00	-3.00
	法国	3.64	-6.00
	意大利	3.73	-8.00
	西班牙	3.42	-7.00
	英国	4.84	-7.00

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12日收盘）

	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	3.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.8	8.3
	3.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	19.6	-15.5
	2.9	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-49.0	5.4
	2.1	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	19.2	-17.2
	2.1	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-39.9	-13.4
	2.0	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	15.2	-16.3
	1.7	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	17.0	-16.3
	1.5	安顺旅游投资有限公司	ASTRIV 6.58 08/14/24	1.3	2024-8-14	5.0	1.5
	1.4	中国长城国际控股有限公司	GRWALL 4 ¼ 04/28/25	5.0	2025-4-28	8.5	0.2
	1.3	路劲基建	ROADKG 5 ½ 07/26/26	5.0	2026-7-26	65.5	-12.5
单日跌幅前 10	-2.7	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	32.6	-13.7
	-2.8	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 5 ¾ PERP	5.0	永续债	14.8	-10.5
	-2.9	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-3.0	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	541.5	-2.0
	-3.1	阿里巴巴	BABA 4 ½ 11/28/34	0.0	2034-11-28	5.9	-4.4
	-3.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 2 ¾ 07/29/24	3.0	2024-7-29	28.2	-11.3
	-3.1	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	10.4	-5.9
	-3.2	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 4.974 02/26/24	4.9	2024-2-26	53.9	-11.2
	-4.0	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.5	2024-7-20	130.1	-17.6
-4.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.6	-20.9	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理