

资金面收敛态势加剧；债市收益率走势有所分化

【内容摘要】6月15日，资金面收敛态势加剧；债市以震荡为主，收益率走势有所分化；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

【李强主持国务院第二十次专题学习】6月15日，国务院以“强化主体功能区战略实施，促进区域协调发展”为主题，进行第二十次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于实施主体功能区战略的重要指示精神和党中央有关决策部署，立足各地资源禀赋和比较优势，统筹优化农业、生态、城镇等各类空间布局，进一步健全主体功能区制度，分区分类施策，促进形成主体功能明显、优势互补、高质量发展的国土空间开发保护新格局，为推动区域协调发展、优化重大生产力布局提供有力支撑。

【节能降碳改造提速，九大行业三年攻坚全面启动】6月15日，国家发改委等多部门发布通知，已于近日联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》，明确自2026年起，针对钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电九大高耗能高排放行业，开展为期三年的节能降碳改造攻坚行动。此次攻坚行动目标清晰、指标量化。《通知》提出，到2028年底，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等工业重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例平均提高20个百分点，煤电行业力争提高15个百分点，能效基准水平以下产能基本清零，累计形成节能量1亿吨标准煤以上、减排二氧化碳2亿吨以上。

【5月外资总体净买入境内股票和债券】6月15日，国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌就2026年5月外汇市场形势答记者问时表示，5月以来，国际金融市场延续波动调整态势，我国外汇市场运行总体平稳；5月外资总体净买入境内股票和债券。业内人士表示，上述情况释放出国际资本对中国金融市场信心持续增强的积极信号。当前，中国资本市场双向开放向纵深推进，市场开放格局进一步拓宽。随着跨境投融资便利性稳步提升、对外开放产品体系不断完善、期货特定品种开放范围持续扩大，资本市场双向开放的广度和深度将持续拓展，对外资

长线资金的吸引力将持续增强。

（二）国际要闻

【美伊协议内容将在 6 月 19 日签署后公布，美方披露“停火 60 天、重开霍尔木兹海峡”】据央视新闻，当地时间 6 月 15 日，美国总统特朗普和副总统万斯、伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫都已经以电子方式签署了美伊谅解备忘录。特朗普在七国集团（G7）峰会上表示，霍尔木兹海峡“已经部分开放”，并将于 6 月 19 日全面开放，届时，美国和伊朗将正式签署谅解备忘录，协议内容将在签署后对外公布。据 CNBC 报道，此次协议将美伊停火延续 60 天，并以此为框架，就伊朗核问题及其他关键议题展开最终协议谈判。特朗普强调，阻止伊朗获得核武器是这份协议的核心成果。美国副总统万斯进一步阐释协议架构：“这份协议从根本上建立在两步核查程序之上”。他表示，协议的两大核心支柱，一是重开霍尔木兹海峡，二是确保伊朗永远不发展核武器。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，NYMEX 天然气期货价格继续上涨】6 月 15 日，WTI 7 月原油期货收跌 4.87%，报 80.75 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 4.76%，报 83.17 美元/桶；现货黄金涨 2.16%，报 4310.36 美元/盎司；NYMEX 7 月天然气期货价格收涨 0.35%至 3.152 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 15 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 4250 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 4250 亿元，中标量 4250 亿元。当日有 2185 亿元逆回购到期，因此净投放资金 2065 亿元。

（二）资金利率

6 月 15 日，资金面收敛态势加剧，当日 DR001 上行 1.94bp 至 1.436%，DR007 上行 1.20bp 至 1.467%。

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	1.465	1.74
	R007	1.468	0.53
	DR001	1.436	1.94
	DR007	1.467	1.20
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.419	2.10
	Shibor:1W	1.461	0.80
	Shibor:2W	1.461	1.00
	Shibor:1M	1.409	0.60
	Shibor:3M	1.423	0.85
	Shibor:6M	1.443	0.80
	Shibor:9M	1.462	0.80
	Shibor:1Y	1.472	0.70
回购定盘利率	FR001	1.470	1.00
	FR007	1.470	0.00
	FR014	1.480	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15日, 债市整体以震荡为主, 收益率走势有所分化, 其中, 长债因通胀担忧降温而继续回暖, 资金面收敛抑制短债。截至北京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 260010 收益率下行 0.15bp 至 1.7405%, 10 年期国开债活跃券 260205 收益率下行 0.35bp 至 1.8025%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1700	0.25
	3Y	230015	1.2250	1.00
	5Y	250003	1.3825	-0.25
	7Y	260007	1.5910	-0.25
	10Y	260010	1.7405	-0.15
	30Y	2600002	2.2215	-0.55
国开债	1Y	250202	1.3675	0.00
	3Y	240203	1.4700	0.50
	5Y	250208	1.5650	0.49
	7Y	230210	1.7030	-0.20
	10Y	260205	1.8025	-0.35

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月15日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 万科 04”跌超15%, “H1 碧地 01”跌超54%, “H1 碧地 03”跌超62%。

2. 信用债事件

- **世茂建设:** 公司公告, 6月以来新增未能按期支付“15 世茂 02”等8只债券本息约8.9亿元。
- **万科:** 公司公告, 公司获深铁集团提供不超11.4亿元借款; 环山集团股权挂牌期满未征集到合格意向受让方。
- **华夏幸福:** 公司公告, 下属13家子公司被列为失信被执行人, 涉及多笔未履行债务。
- **新疆维泰开发建设:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“26 维泰 MTN001”。
- **云南锡业集团:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“26 云锡集 MTN001”。
- **华侨城:** 公司公告, 5月合同销售金额10.5亿元, 前5月累计合同销售金额43.2亿元。
- **远洋集团:** 公司公告, 1-5月累计协议销售额约为64.0亿元。
- **新梁产城置业:** 东方金诚终止对新梁产城置业主体及“19 梁平园区债/19 梁平债”债项的评级。
- **嘉兴毛衫城:** 公司公告, 综合考虑市场情况和后续公司发展, 终止中诚信国际对公司主体信用评级。

(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15日, A股高开高走, AI硬件再度全线爆发, 煤炭、银行板块走弱, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.61%、3.79%、5.30%, 全天成交额3.05

万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，电子、通信涨超 6%，建筑材料涨超 5%；下跌行业中，煤炭跌逾 4%，银行跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 6月15日，转债市场跟随权益市场有所走强，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.53%、1.47%、1.65%。当日转债市场成交额 845.23 亿元，较前一交易日缩量 59.59 亿元。转债市场个券多数上涨，319 只转债中，245 只收涨，62 只下跌，12 只持平。当日上涨个券中，盛德转债涨停 20%，泰坦转债、瑞科转债涨超 18%；下跌个券中，赛特转债跌逾 14%，华医转债跌逾 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
盛德转债	20.00	1.65	盛德鑫泰	赛特转债	-14.62	-16.52	赛特新材
泰坦转债	18.67	10.00	泰坦股份	华医转债	-4.61	-1.39	华康洁净
瑞科转债	18.42	15.13	瑞华泰	正川转债	-3.88	-7.39	正川股份
联瑞转债	13.01	13.32	联瑞新材	鹤21转债	-3.60	-5.80	仙鹤股份
欧通转债	13.00	17.29	欧陆通	金埔转债	-3.58	-3.21	金埔园林

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（6月17日），三江转债即将开启网上申购，通合转债即将上市。
- 6月15日，恒锋转债、万讯转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 6月15日，集智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15日，各期限美债收益率普遍下行。其中，10年期美债收益率下行 2bp 至 4.07%，2年期美债收益率下行 1bp 至 4.47%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.07	-2.00
3Y	4.10	-2.00
5Y	4.18	-3.00
7Y	4.32	-2.00
10Y	4.47	-1.00

数据来源: Choice, 东方金诚

6月15日, 2/10年期美债收益率利差扩大1bp至40bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至79bp。

6月15日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.32%。

2. 欧债市场:

6月15日, 除法国10年期国债收益率上行6bp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5bp至2.95%, 意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、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	2.95	-5.00
	法国	3.70	6.00
	意大利	3.68	-5.00
	西班牙	3.39	-3.00
	英国	4.81	-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15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	13.2	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.6	2.8
	6.4	宝龙地产	PWRLNG 6.95 07/23/23	4.2	2023-7-23	2358.9	-8.8
	4.7	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	-20.5
	3.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-29.1	-9.8
	3.3	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	-0.6	0.8
	2.6	路劲基建海外金融 2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	19.5	-16.8
	1.5	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	0.8	-4.9
	1.3	融创中国	GCLNE 10 01/30/24	1.7	2024-1-30	11.3	16.2
	1.1	宝龙地产	PWRLNG 7 ¾ 11/08/22	0.4	2022-11-8	30.4	-7.1
	1.0	滨江国投有限公司	TZNWBN 6 03/22/25	0.8	2025-3-22	8.1	0.4
单日跌幅 前10	-2.5	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	36.3	-16.0
	-2.5	蔚来汽车	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	82.6	-20.7
	-2.6	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	5.1	-5.7
	-2.8	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	541.5	-2.0
	-3.0	万达地产国际有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	57.8	-43.7
	-3.3	碧桂园	COGARD 5 ¾ 01/17/25	7.5	2025-1-17	62.8	-22.5
	-3.6	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	62.8	-28.1
	-4.0	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	63.3	-30.7
	-5.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	10.8	-6.8
	-10.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-27.5	-18.4

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理