

## 5月宏观数据走势分化，“供强需弱”特征突出；债市明显回暖

**【内容摘要】**6月16日，主要回购利率仍上行；债市明显回暖；转债市场主要指数集体收涨，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

**【5月宏观数据走势分化，“供强需弱”格局更为明显】**据国家统计局6月16日公布的数据，2026年5月规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，4月为4.1%；5月社会消费品零售总额同比下降0.6%，4月为同比增长0.2%；1-5月全国固定资产投资累计同比下降4.1%，1-4月为同比下降1.6%。总体上看，5月经济增长动能和4月相比变化不大，宏观数据分化态势更为明显。其中，在出口高增叠加新动能快速增长带动下，5月工业生产提速，而受上年高基数、消费补贴政策退坡等影响，5月社零出现同比负增长，居民消费信心有待进一步提振；当前宏观政策保持定力，楼市处于调整过程，是当月固定资产投资降幅扩大的主要原因，但高技术制造业投资保持高增长，投资结构优化。

**【一线城市二手房价格连涨三个月】**6月16日，国家统计局发布5月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况。在“超长小阳春”带动下，一线城市房价延续良好态势。5月，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.2%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。其中，上海、广州和深圳分别上涨0.2%、0.2%和0.4%，北京下降0.2%。5月，一线城市二手住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅与上月持平。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨0.1%、0.6%、0.1%和0.6%。

**【国家发改委：加强“六张网”规划建设，强化多网协同推进】**6月16日，国家发改委主任郑栅洁主持召开座谈会，邀请奥德集团、哈尔滨九洲集团、上海瀚讯信息技术、河北宝信物流等5家相关领域民营企业负责人沟通交流，围绕当前经济形势和系统推进“六张网”建设、扩大国内有效需求，听取意见建议。座谈会上，企业结合生产经营情况，聚焦水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网规划建设畅所欲言。大家认为，国家适应当前和未来一段时期经济社会发展，需要部署推进“六张网”建设。“六张网”建设需求大、带动

力强、辐射面广，为企业拓展市场、扩大投资、创新发展提供了重大机遇，企业将把握机遇积极参与到“六张网”建设中，在服务国家重大战略中实现更好发展。同时，参会企业围绕完善项目收益机制、优化标准体系、加大资金要素保障、规范市场竞争秩序、拓宽民营企业参与渠道等方面提出意见建议。

**【中央结算公司拟进一步降低做市商结算服务费】**据中央国债登记结算有限责任公司6月16日消息，中央结算公司发布就进一步降低做市商结算服务费用公开征求意见的通知。根据管理部门有关工作要求，为进一步降低做市商交易结算成本，中央结算公司决定将做市商通过做市成交的现券交易结算服务费由8折进一步降低至7.5折。其中，对做市商真实做市交易的识别和认定，以外汇交易中心传送给中央结算公司的做市成交数据为准。优惠措施自2026年7月1日起至2028年12月31日止有效。

## **(二) 国际要闻**

**【日本央行加息至1%，为1995年以来最高水平，2027年起暂停缩债】**6月16日，日本央行宣布将基准利率上调25个基点至1%，达到1995年以来最高水平，并宣布将于2027年4月起暂停缩减国债购买规模。两项决议均以7比1的投票比例通过。此次加息符合市场预期。日本央行在声明中警示，核心CPI通胀率存在向上偏离物价目标的风险，CPI同比涨幅可能加速至明显高于2%的水平，并特别点名油价上涨传导正以“相对较快的速度”推进，可能蔓延并推高广泛商品和服务的消费者价格。央行同时表示，将根据经济活动、物价及金融状况的发展，继续提高政策利率。在缩债安排上，央行宣布自2027年4月起将每月国债购买规模维持在约2万亿日元，不再进一步压缩，并取消此前的中期评估惯例。此举意味着央行在维持加息路径的同时，对量化紧缩节奏踩下刹车，在政策取向上形成一定的内部平衡。

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格跌超5%，NYMEX天然气期货价格继续上涨】**6月16日，WTI 7月原油期货收跌5.82%，报76.05美元/桶；布伦特8月原油期货收跌5.06%，报78.96美元/桶；COMEX 6月黄金期货收涨0.07%，报4330.9美元/盎司；NYMEX 7月天然气期货价格收涨3.36%至3.258美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

6月16日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4495亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量4495亿元，中标量4495亿元。当日有1530亿元逆回购到期，因此净投放资金2965亿元。

### (二) 资金利率

6月16日，资金面缓解有限，主要回购利率仍上行。当日DR001上行0.04bp至1.436%，DR007上行1.85bp至1.486%。

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	1.469	0.39
	R007	1.484	1.62
	DR001	1.436	0.04
	DR007	1.486	1.85
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.423	0.40
	Shibor:1W	1.488	2.70
	Shibor:2W	1.490	2.90
	Shibor:1M	1.415	0.60
	Shibor:3M	1.428	0.55
	Shibor:6M	1.449	0.60
	Shibor:9M	1.467	0.50
	Shibor:1Y	1.478	0.60
回购定盘利率	FR001	1.500	3.00
	FR007	1.490	2.00
	FR014	1.490	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16日，5月投资、消费等数据明显偏弱，叠加央行进一步加大逆回购投放呵护流动性，带动市场情绪修复，债市明显回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260010收益率下行1.35bp至1.7270%，10年期国开债活跃券260205收益率下行2.25bp至1.7800%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1700	0.00
	3Y	260004	1.3000	-
	5Y	260008	1.4500	-2.00
	7Y	260007	1.5700	-2.10
	10Y	260010	1.7270	-1.35
	30Y	2600002	2.2140	-0.75
国开债	1Y	260201	1.3750	0.00
	3Y	240203	1.4460	-2.40
	5Y	250218	1.5600	-3.00
	7Y	230210	1.6750	-2.80
	10Y	260205	1.7800	-2.25

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国开01(增14)	1Y	40	1.2939	9.86	8.81
26国开14(增20)	3Y	30	1.4035	4.42	1.15
26国开03(增20)	5Y	60	1.5248	5.18	2.2
26国开05(增24)	10Y	130	1.7551	3.53	5.8
26农发清发09(增发10)	2Y	60	1.4685	1	1
26农发清发05	5Y	40	1.6	1	1
26农发清发10	10Y	40	1.83	1	1

数据来源: Choice, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

6月16日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“17众品MTN001”跌98%; “H9龙控01”涨16%, “23万科MTN002”涨超41%, “H8龙控05”涨超382%。

### 2. 信用债事件

- **广州合景:** 公司公告, 子公司新增未能清偿到期债务4470.85万元。
- **路劲:** 公司公告, 终止收购北京顺义项目51%股权, 该项目被债权人提起强制执行诉讼, 将通过司法拍卖, 公司发起仲裁追索1.725亿元。
- **合景泰富集团:** 公司公告, 与26.1%重组境外债持有人订立重组支持协议。

- **时代中国控股**：公司公告，离岸债同意征求获足额同意，6月17日召开可转债持有人会议。
- **福建国资管理公司**：公司公告，控股子公司海洋丝路渔业1150万元银行借款逾期，逾期主因该笔银行借款对应的抵押物、担保资产涉及诉讼，出现重大权利瑕疵，导致其丧失有效担保功能及续贷条件。
- **仕净科技**：公司公告，苏州中院决定对公司启动预重整，预重整债权申报截止日期为7月9日。
- **南京江宁科学园发展**：公司公告，由于市场出现波动，取消发行“26江宁科学 SCP013”。
- **内蒙古交通集团**：公司公告，根据资金安排及近期市场变化情况，取消发行“26蒙交 03”、“26蒙交 04”。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 6月16日，A股震荡分化，PCB方向掀涨停潮，航运、煤炭板块走弱，上证指数收跌0.11%，深证成指、创业板指分别收涨0.93%、1.72%，全天成交额3.09万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，建筑材料涨超4%，电力设备、通信、电子涨超2%；下跌行业中，交通运输、煤炭、石油石化等10个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数集体收涨】 6月16日，转债市场继续上扬，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.51%、0.39%、0.69%。转债市场成交额889.34亿元，较前一交易日放量44.11亿元。转债市场个券多数上涨，319只转债中，178只收涨，129只下跌，12只持平。当日上涨个券中，欧通转债涨超17%，本川转债涨超16%；下跌个券中，冠中转债、大中转债跌逾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
欧通转债	17.75	16.12	欧陆通	冠中转债	-6.73	-6.41	冠中生态
本川转债	16.57	20.00	本川智能	大中转债	-6.56	-9.02	大中矿业
山玻转债	15.02	10.00	山东玻纤	华亚转债	-4.88	-2.14	华亚智能
胜蓝转02	12.23	20.00	胜蓝股份	金诚转债	-3.17	-6.56	金诚信
惠城转债	11.81	11.85	惠城环保	声迅转债	-3.03	-0.38	声讯股份

数据来源：Choice，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（6月17日），三江转债开启网上申购，通合转债上市。
- 6月16日，圣晖集成发行转债获交易所审核通过。
- 6月16日，麒麟转债公告将转股价格由19.36元/股下修至15.12元/股；三角转债公告董事会提议下修转股价格；百洋转债、华阳转债、欧晶转债、双良转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 6月16日，华亚转债公告提前赎回；天创转债公告不提前赎回。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

6月16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2bp至4.05%，10年期美债收益率下行4bp至4.43%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.05	-2.00
3Y	4.08	-2.00
5Y	4.16	-2.00
7Y	4.28	-4.00
10Y	4.43	-4.00

数据来源：Choice，东方金诚

6月16日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至38bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至77bp。

6月16日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行3bp至2.29%。

### 2. 欧债市场

6月16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1bp至2.94%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、3bp、4bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.94	-1.00
	法国	3.67	-3.00
	意大利	3.65	-3.00
	西班牙	3.35	-4.00
	英国	4.79	-2.00

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 16 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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团 有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有 限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公 司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公 司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限 公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理