

央行完善短端利率调控机制；美联储继续按兵不动；债市延续走强

【内容摘要】 6月17日，资金面紧张势头有所缓解；债市延续走强；转债市场主要指数集体收跌，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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【潘功胜宣布完善短端利率调控机制举措】 6月17日，央行行长潘功胜出席2026陆家嘴论坛，宣布即将出台的政策措施。其中提到，将完善短端利率调控机制。为进一步推动货币政策框架向价格型转型，增强短端利率调控的精准性和有效性，人民银行将对利率调控机制进行进一步探索和优化。一方面，在2024年7月设立临时隔夜正/逆回购工具的基础上，完善工具使用机制，并将操作利率调整为7天期逆回购操作利率加、减25个基点，区间由70个基点收窄为50个基点。另一方面，进一步丰富公开市场操作工具箱，适时增加隔夜逆回购操作品种，更好地匹配银行体系短期的流动性需求。

【潘功胜：完善金融市场宏观审慎管理框架和监管体系】 6月17日，央行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛主题演讲中表示，要完善金融市场宏观审慎管理框架和监管体系，提升金融市场运行稳定性和韧性。金融市场深化发展会面临复杂市场行为交互、预期博弈及风险跨市场传染等挑战。将不断完善风险监测评估体系，增强对系统性风险的动态感知能力，丰富宏观审慎政策工具箱，阻断金融市场风险累积和扩散。多年来，央行在金融市场宏观审慎管理方面已有诸多实践，如外汇市场有预期引导等工具，股票市场会同证监会设立完善货币政策工具，债券市场有杠杆水平等管理工具，刚宣布的向非银机构提供流动性工具也是具体举措。同时，将落实强监管要求，加强监管协同，打击违法违规行为，维护金融市场秩序。

【何立峰：中国将继续稳步扩大金融领域制度型开放】 中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰6月17日出席2026陆家嘴论坛开幕式并讲话。何立峰指出，近年来，中国在金融领域坚持防风险强监管促高质量发展的工作主线，推动金融事业不断向前发展。当前百年变局正在加速演进，世界经济发展和全球金融运行面临考验。中国将锚定中国特色金融发展之路不动摇、

不偏航，全面落实“十五五”规划纲要部署，服务经济高质量发展，为世界经济注入稳定力量。中国将继续稳步扩大金融领域制度型开放，欢迎全球各国金融机构深耕中国市场，共享中国发展机遇。

【吴清：进一步健全投融资相协调的资本市场功能】6月17日，证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上作了题为《进一步健全投融资相协调的资本市场功能 更好服务新质生产力和经济高质量发展》的主题演讲。吴清表示，证监会将主动拥抱新一轮科技革命和产业变革，持续增强资本市场制度包容性、适应性，扩大科创板第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市；支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市。同时，有序推进深化创业板改革，加大对新型消费和现代服务业的支持力度。

【丁向群：有力有序处置中小金融机构风险，支持配合化解房地产、地方政府债务风险】6月17日，在2026陆家嘴论坛上，金融监管总局局长丁向群表示，将强化监管准则，聚力攻坚，防范发展风险，坚持目标导向、问题导向，坚决守住不发生系统性金融风险底线，有力有序处置中小金融机构风险，支持配合化解房地产、地方政府债务风险。将严肃市场纪律，深入整治无序竞争，严厉打击金融黑灰产，坚定推行保险业“报行合一”，切实维护金融市场秩序，督促金融机构牢固树立正确的经营观、业绩观、风险观，健全治理机制，强化激励约束，由追求速度和规模向以质量和效益为中心转变。

【朱鹤新：近期将新增推出“一揽子”增量政策，全面改革FDI跨境政策】6月17日，在2026陆家嘴论坛开幕式上，国家外汇管理局局长朱鹤新表示，近期将新增推出“一揽子”增量政策，全面改革FDI跨境政策，进一步简化ODI、外债等汇兑管理，优化外汇贷款、跨境股权激励等制度，发放新一批QDII额度。

【国务院印发《实施就业优先战略“十五五”规划》】日前，国务院印发《实施就业优先战略“十五五”规划》，明确了“十五五”时期深入实施就业优先战略、促进高质量充分就业的思路目标、重点任务和政策举措。《规划》强调，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，聚焦促进高质量充分就业目标，围绕就业领域人力资源供需不匹配的主要矛盾，坚持投资于物和投资于人紧密结合，以推动高质量发展为基础，以实施就业优先战略为引领，以强化就业优先政策为抓手，以破解结构性就业矛盾为着力点，以深化就业体制机制改革为动力，以不发生规模性失业风险为底线，健全就业促进机制，构建就业友好型发展方式，加强人力资源开发利用，强化择业和用人观念引导，持续促进就业质的有效提升和量的合理增长，不断增强

广大劳动者获得感幸福感安全感。

【上海国际金融中心发展离岸金融行动方案出炉】央行6月17日消息，央行、国家发改委、金融监管总局、证监会、国家外汇局和上海市人民政府近日联合印发《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》。《行动方案》提出，优化提升离岸贸易金融服务；高质量发展自贸离岸债；支持上海市开展跨国公司财资中心试点；支持符合条件的商业银行开展上海自贸试验区离岸人民币外汇交易业务。《行动方案》从支持在浦东新区开展离岸金融先行先试、资金流动与账户管理、数字化应用、离岸金融业务、离岸金融法律制度体系、离岸金融监管和风险控制、统筹推进实施等方面提出重点举措，对加快上海国际金融中心建设和在更深层次、更宽领域推进金融高水平开放具有重要意义。

(二) 国际要闻

【美联储继续按兵不动但暗示鹰派倾向】美东时间6月17日，美联储在货币政策委员会FOMC会后公布，将联邦基金利率的目标区间继续保持在3.50%至3.75%不变。至此，在截至去年末连续3次会议降息后，FOMC进入2026年以来的4次货币政策会议均按兵不动。决议九个月来首次获FOMC票委全票支持。19名美联储官员中，只有18人提交了点阵图预测，有9人预计今年至少加息25个基点，其中6人预计至少加息两次，仅1人预计今年降息，沃什未提供利率预测。决议声明有较大改动，字数删减三分之二，删除利率指引，不再重申密切关注就业和通胀两方面风险，称致力于实现价格稳定。声明重申，中东冲突导致经济高度不确定性，通胀仍处高位、部分源于能源价格上涨，经济稳步扩张、失业率基本保持不变。美联储下调今年GDP增长预期和失业率预期，上调今年PCE通胀和今后核心PCE通胀预期。沃什表示，委员会明确且一致地致力于实现物价稳定，实现2%的通胀目标。宣布成立五大特别工作组，其中包括审查美联储6.7万亿美元的资产负债表，研究货币政策是来自利率工具还是资产负债表工具。

【美国5月零售销售环比0.9%，创逾三年新高】美国人口普查局6月17日公布的数据显示，美国5月零售销售额环比增长0.9%，远超市场预期的0.6%，4月涨幅亦修正至0.4%；同比增速达6.9%，为2023年1月以来最强表现。当月加油站收入环比大涨3.4%，是推动整体数据走强的主要贡献项，直接反映伊朗战争期间油价飙升的影响。剔除加油站后，销售额环比增长0.7%，表现依然稳健。但强劲数据背后也存在明显隐忧：实际工资下滑、储蓄率走低，显示消费者维持当前支出节奏的空间正在收窄；低收入家庭在油价冲击下承压尤为突出，消费结构的

"K型"分化持续加剧。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格微幅上涨，NYMEX天然气期货价格转跌】6月17日，WTI 7月原油期货涨0.97%，报76.79美元/桶；布伦特8月原油期货收涨0.75%，报79.55美元/桶；COMEX 现货黄金价格跌1.64%，报4258.59美元/盎司；NYMEX 7月天然气期货价格收跌3.07%至3.158美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

6月17日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4203亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量4203亿元，中标量4203亿元。当日有1590亿元逆回购到期，因此净投放资金2613亿元。

(二) 资金利率

6月17日，资金面紧张势头有所缓解，当日DR001下行1.14bp至1.425%，DR007下行2.11bp至1.465%。

| 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 | 1.454 | -1.48 |
| | R007 | 1.474 | -1.01 |
| | DR001 | 1.425 | -1.14 |
| | DR007 | 1.465 | -2.11 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.415 | -0.80 |
| | Shibor:1W | 1.464 | -2.40 |
| | Shibor:2W | 1.485 | -0.50 |
| | Shibor:1M | 1.419 | 0.35 |
| | Shibor:3M | 1.429 | 0.10 |
| | Shibor:6M | 1.449 | 0.00 |
| | Shibor:9M | 1.468 | 0.10 |
| | Shibor:1Y | 1.479 | 0.05 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 1.460 | -4.00 |
| | FR007 | 1.480 | -1.00 |
| | FR014 | 1.560 | 7.00 |

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17日，央行行长潘功胜在陆家嘴论坛上表示将推出隔夜逆回购等工具，带动债市延续走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260010收益率下行0.40bp至1.7230%，10年期国开债活跃券260205收益率下行0.50bp至1.7750%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|---------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 260009 | 1.1625 | -0.75 |
| | 3Y | 220012 | 1.2625 | -0.75 |
| | 5Y | 260008 | 1.4395 | -1.05 |
| | 7Y | 260007 | 1.5635 | -0.65 |
| | 10Y | 260010 | 1.7230 | -0.40 |
| | 30Y | 2600002 | 2.2180 | 0.40 |
| 国开债 | 1Y | 220208 | 1.3675 | -1.00 |
| | 3Y | 240203 | 1.4360 | -1.00 |
| | 5Y | 250218 | 1.5500 | -1.00 |
| | 7Y | 230210 | 1.6675 | -0.75 |
| | 10Y | 260205 | 1.7750 | -0.50 |

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04 | 29D | 20 | 1.27 | 1 | 1.27 |
| 26进出04(增3) | 1Y | 90 | 1.3154 | 5 | - |
| 25进出55(增16) | 5.5041Y | 30 | 1.5436 | 5.32 | - |
| 26农发清发01(增发2) | 1Y | 60 | 1.3668 | 1 | 1.3668 |
| 26农发清发03 | 3Y | 40 | 1.48 | 1 | 1.48 |
| 25农发清发07(增发42) | 7Y | 30 | 1.6492 | 1 | 1.6492 |
| 26贴现国债38 | 91D | 200.4 | 0.828 | 4.28 | 0.9206 |
| 26贴现国债37 | 182D | 200.7 | 0.9167 | 3.72 | 1.0118 |
| 26附息国债08(续2) | 5Y | 1301 | 1.414 | 3.48 | 1.4398 |

数据来源: Choice, 东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

6月17日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“23万科MTN004”涨超10%。

6月17日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“21黔交投”涨超25%。

2. 信用债事件

- **舟山普陀国资**：公司公告，因股东出资纠纷，公司被执行1443.884万元。
- **西安高科**：公司公告，控股子公司涉两起建设工程诉讼，一案一审判决支付工程款4312.34万元；一案被诉支付5406.08万元，尚待开庭。
- **四川港航投资集团**：公司公告，2025年末借款余额550.39亿元，累计新增借款123.64亿元，占上年末净资产47.15%。
- **崇左城投**：公司公告，“20崇左养老债/20崇左债”募投项目进展及收益不达预期，拟将项目调整为物流总部基地。
- **中瑞实业**：公司公告，间接控股子公司瑞茂通新增诉讼仲裁涉案金额合计约5.96亿元。截至6月13日，瑞茂通及旗下子公司近12个月内累计涉案金额约93.37亿元，占上市公司最近一期经审计净资产的200.92%，部分案件已一审判决或进入执行阶段。
- **中国铁建投资集团**：公司公告，根据发行日簿记建档情况，取消发行“26中铁建投MTN003B”。
- **邵阳宝庆建设**：联合资信公告，因尚未取得全部关键资料，延迟出具邵阳宝庆建设及相关债项定期跟踪评级报告。

（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17日，A股震荡攀升，沪指收复4100点，半导体设备、PCB、玻璃基板方向维持强势，旅游、影视、煤炭板块跌幅居前，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.40%、1.31%、1.56%，全天成交额3.11万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，电子、建筑材料、综合涨超4%；下跌行业中，商贸零售、煤炭、钢铁跌逾2%。

【转债市场主要指数集体收跌】 6月17日，转债市场有所下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.29%、0.29%、0.29%。当日转债市场成交额 889.94 亿元，较前一交易日放量 0.6 亿元。转债市场个券多数下跌，320 只转债中，75 只收涨，230 只下跌，15 只持平。当日上涨个券中，新上市通合转债涨停 57.3%，存量个券中瑞科转债涨停 20%；下跌个券中，岱美转债跌逾 11%，天创转债跌逾 10%。

| 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 |
| 通合转债 | 57.30 | 1.09 | 通合科技 | 岱美转债 | -11.27 | -8.13 | 岱美股份 |
| 瑞科转债 | 20.00 | 20.00 | 瑞华泰 | 天创转债 | -10.76 | -9.10 | 天创时尚 |
| 三房转债 | 10.43 | 5.06 | *ST三房 | 电化转债 | -7.01 | -3.97 | 湘潭电化 |
| 鼎龙转债 | 8.92 | 7.97 | 鼎龙股份 | 大中转债 | -6.98 | -7.96 | 大中矿业 |
| 冠中转债 | 8.90 | 5.46 | 冠中生态 | 起帆转债 | -5.41 | -0.55 | 起帆电缆 |

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（6月18日），南芯转债开启网上申购。
- 6月17日，闻泰转债公告将转股价格由 32.66 元/股下修至 18.36 元/股；小熊转债、威唐转债、佩蒂转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 6月17日，冠中转债公告不提前赎回，且在未来 3 个月内（2026 年 6 月 17 日-2026 年 9 月 16 日）若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；银轮转债公告不提前赎回，且在未来 11 个月内（2026 年 6 月 17 日-2027 年 5 月 16 日）若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；鹤 21 转债公告即将触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

6月17日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2 年期美债收益率大幅上行 15bp 至 4.20%，10 年期美债收益率上行 6bp 至 4.49%。

| | 当日 (%) | 较前一日变动 (bp) |
|-----|--------|-------------|
| 2Y | 4.20 | 15.00 |
| 3Y | 4.23 | 15.00 |
| 5Y | 4.27 | 11.00 |
| 7Y | 4.37 | 9.00 |
| 10Y | 4.49 | 6.00 |

数据来源: Choice, 东方金诚

6月17日, 2/10年期美债收益率利差收窄9bp至29bp; 5/30年期美债收益率利差收窄11bp至66bp。

6月17日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行3bp至2.26%。

2. 欧债市场

6月17日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中, 德国10年期国债收益率下行1bp至2.93%, 法国10年期国债收益率保持不变, 意大利、英国10年期国债收益率分别下行2bp、1bp, 西班牙10年期国债收益率则上行1bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 2.93 | -1.00 |
| | 法国 | 3.67 | 0.00 |
| | 意大利 | 3.63 | -2.00 |
| | 西班牙 | 3.36 | 1.00 |
| | 英国 | 4.76 | -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17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 | 3.4 | 云交国际 (香港) 有限公司 | YNHIWA 3.8 11/05/26 | 1.0 | 2026-11-5 | 5.1 | 1.9 |
| | 3.1 | 阳光城嘉世国际有限公司 | SUNSHI 9 ¼ 04/15/23 | 3.0 | 2023-4-15 | 3128.6 | 0.3 |
| | 2.6 | 中国工商银行 | ICBCAS Float 01/28/25 | 0.2 | 2025-1-28 | 0.1 | 1.8 |
| | 1.8 | 花样年控股 | FTHDGR 10 ⅞ 03/02/24 | 2.3 | 2024-3-2 | 320.8 | -1.4 |
| | 1.7 | 浙江省新昌县投资发展集团 有限 | ZJXCID 3.6 11/10/24 | 2.0 | 2024-11-10 | 5.3 | 0.8 |
| | 1.7 | 汇景控股 | HUIJHK 12 ½ 07/20/23 | 1.1 | 2023-7-20 | 7.1 | 0.0 |
| | 1.6 | 中国工商银行 | ICBCAS 1.48 02/09/24 | 0.4 | 2024-2-9 | 3.5 | 0.8 |
| | 1.5 | 泰禾集团全球有限公司 | THHTGP 15 07/10/22 | 4.0 | 2022-7-10 | 476.0 | 1.5 |
| | 1.5 | 中国工商银行 | ICBCAS Float 12/18/23 | 0.1 | 2023-12-18 | 2.8 | 0.8 |
| | 1.5 | 华南城 | CSCHCN 9 12/11/24 | 3.7 | 2024-12-11 | 63.2 | -1.3 |
| 单日跌幅 前10 | -5.7 | 金地永隆投资有限公司 | GEMDAL 4.95 08/12/24 | 4.8 | 2024-8-12 | 77.3 | -33.6 |
| | -6.0 | 波司登 | BOSINT 1 12/17/24 | 2.8 | 2024-12-17 | 1.0 | -4.9 |
| | -6.0 | 理想汽车 | LI 0 ¼ 05/01/28 | 8.6 | 2028-5-1 | 5.1 | -5.7 |
| | -6.9 | 龙湖集团 | LNGFOR 4 ½ 01/16/28 | 5.0 | 2028-1-16 | 541.5 | -2.0 |
| | -6.9 | 泰禾集团全球有限公司 | THHTGP 7 ⅞ 01/17/21 | 5.3 | 2021-1-17 | 184.0 | -9.3 |
| | -7.3 | 龙光集团 | LOGPH 4 ½ 01/13/28 | 3.0 | 2028-1-13 | 78.3 | -3.0 |
| | -9.9 | 华住酒店集团 | HTHT 3 05/01/26 | 5.0 | 2026-5-1 | 5.5 | -17.6 |
| | -11.5 | 中通快递 | ZTO 1 ½ 09/01/27 | 10.0 | 2027-9-1 | 6.1 | -16.1 |
| | -11.9 | 蔚来汽车 | NIO 4 ½ 02/01/24 | 1.7 | 2024-2-1 | -12.5 | -84.7 |
| -18.1 | 拼多多 | PDD 0 10/01/24 | 2.3 | 2024-10-1 | -7.5 | -52.0 | |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理