

资金面略有改善；债市总体向暖，但长债、超长债表现偏弱

【内容摘要】 6月18日，资金面略有改善，但资金价格仍偏高；债市总体向暖，但长债、超长债表现偏弱；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下行，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

【商务部回应中欧近期经贸谈判最新进展】 商务部6月18日召开例行新闻发布会，有记者就中欧近期经贸谈判最新进展及是否担忧摩擦升级为全面贸易战提问。商务部新闻发言人何亚东称，中欧经贸领域沟通顺畅，6月9日商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激在欧盟总部与欧委会贸易和经济安全总司约根森总司长举行会谈，深入、全面讨论了中欧贸易投资磋商机制有关工作，为近期部长级磋商做准备。会谈中欧方表示贸易战不是欧盟对华政策目标，对开展建设性对话持积极态度，中方愿与欧方落实领导人共识，通过对话管控分歧、妥处摩擦，促进合作，推动双边经贸关系健康稳定发展。

【国家发改委：自6月18日24时起，国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别下调515元、495元】 国家发改委公告，6月4日国内成品油价格调整以来，国际市场原油价格高位震荡后近日快速回落，本次调价的前10个工作日平均价格低于上次调价前10个工作日平均价格。根据国际市场油价变化情况，自6月18日24时起，国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别下调515元、495元。

【打破数据孤岛、畅通要素流通，七部门促平台经济协同发展】 工信部等七部门近日联合印发《促进平台经济大中小企业协同发展行动方案（2026—2028年）》，引导平台企业加快技术、数据、算力等要素与中小企业开放共享，打破数据孤岛、畅通要素流通。《行动方案》围绕强化创新协同引领、健全生态协同体系、深化开放协同联动等三方面，部署重点任务及专项行动。积极推动“破壁垒、促开放、强协同”，构建更加公平、更有活力、更可持续的平台经济发展体系。

【上清所、外汇交易中心：将于6月22日起推出外币回购优化服务】 银行间市场清算所股份

有限公司、中国外汇交易中心 6 月 18 日发布通知，为进一步优化外币回购交易及清算服务，满足市场机构抵押品管理和多样化结算方式需求，上海清算所和中国外汇交易中心将于 2026 年 6 月 22 日起推出外币回购优化服务。外币质押式回购业务存续期间，交易双方可在上海清算所综合业务系统或外汇交易中心外汇交易系统对未到期结算交易发起质押券替换，经对手方确认生效；交易到期结算日前，可在上海清算所综合业务系统发起现金交割，上海清算所根据指令完成买断式回购到期结算，外汇交易中心具体上线安排另行通知。

（二）国际要闻

【美伊谈判仍处于暂停状态】据伊朗方面 6 月 22 日消息，伊朗与美国在瑞士进行的谈判于当地时间 21 日 15 时左右开始，在持续约一个半小时后，因各代表团需要内部磋商而暂停休会 30 分钟。但由于特朗普发表了威胁性言论，伊朗代表团拒绝返回继续谈判。尽管如此，卡塔尔方和巴基斯坦方仍在持续进行斡旋，伊朗和美国通过中间方传递信息。目前调解努力仍在继续，但尚未取得最终结果。在谈判过程中，伊朗代表团对美方违反承诺的行为、特别是违反谅解备忘录第一条的内容，提出了明确抗议。伊朗代表团还要求美国加快履行承诺，包括解冻伊朗被冻结资产以及签发伊朗石油出口的制裁豁免。在核问题方面，伊朗代表团强调，开启核议题谈判的前提是美国必须按照备忘录第 1、4、10 和 11 条履行其承诺。

（三）大宗商品

【美油收跌布油收涨,NYMEX 天然气期货价格转涨】6 月 18 日,WTI 7 月原油期货收跌 0.25%, 报 76.60 美元/桶; 布伦特 8 月原油期货收涨 0.38%, 报 79.85 美元/桶; NYMEX 7 月天然气期货价格收涨 1.81%至 3.215 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6 月 18 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 2480 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 2480 亿元，中标量 2480 亿元。当日有 1885 亿元逆回购到期，因此净投放资金 595 亿元。

（二）资金利率

6月18日，资金面略有改善，但资金价格仍偏高。当日DR001上行0.71bp至1.432%，DR007下行0.39bp至1.461%。

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	0.03
	R007	1.473	-0.10
	DR001	1.432	0.71
	DR007	1.461	-0.39
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.421	0.60
	Shibor:1W	1.462	-0.20
	Shibor:2W	1.489	0.40
	Shibor:1M	1.420	0.15
	Shibor:3M	1.430	0.10
	Shibor:6M	1.450	0.10
	Shibor:9M	1.470	0.20
	Shibor:1Y	1.480	0.15
回购定盘利率	FR001	1.460	0.00
	FR007	1.480	0.00
	FR014	1.540	-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18日，债市整体继续向暖，但长债、超长债偏弱。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1.7240%，10年期国开债活跃券260205收益率上行0.10bp至1.7750%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1111	-1.75
	3Y	260011	1.2825	-1.25
	5Y	260008	1.4275	-1.25
	7Y	260007	1.5600	-0.35
	10Y	260010	1.7240	0.10
	30Y	2600002	2.2200	0.20
国开债	1Y	220208	1.3575	-1.00
	3Y	240203	1.4300	-0.60
	5Y	260203	1.5425	-1.50
	7Y	210215	1.5800	-0.60
	10Y	260205	1.7750	0.10

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5)	3Y	50	1.403	3.82	3.14
26国开清发04(增发19)	7Y	20	1.6234	4.54	5.83
26国开清发05(增发2)	10Y	20	1.7452	5.2	5.24
26进出绿色债01	2Y	30	-	5.02	2.87

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月18日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科02”跌超13%; “H1碧地01”涨超95%, “H1碧地03”涨超145%。

2. 信用债事件

- **绿地控股:** 公司公告, 公司及控股子公司在6月4日至15日新增诉讼833件, 累计金额32.88亿元。
- **泰禾集团:** 公司公告, 截至5月31日, 公司及并表公司逾期有息负债本金余额为666.68亿元, 2026年5月新增非重大诉讼65起, 涉案金额共计2.51亿元。
- **泛海控股:** 公司公告, 子公司武汉公司所持民生信托76.7616%股权被继续冻结至2029年

5月28日。

- **西安高科：**公司公告，控股子公司天地源及其子公司被诉索赔 2.73 亿元及利息 2135.48 万元，该诉讼尚未开庭，暂无法判断对公司利润影响。
- **海州湾发展：**交易商协会公告，对海州湾发展予以严重警告，涉以非市场化方式发行四期债务融资工具等。
- **河北公路港产业集团：**深交所公告，终止审核河北公路港产业集团 17 亿元私募债项目。
- **东江环保：**中诚信公告，将东江环保及 24 东江环保 MTN001、25 东江环保 MTN001 债项评级从“AA+”下调至“AA”评级，展望保持稳定。
- **新疆特变电工集团：**联合资信公告，终止对新疆特变电工集团主体及相关债项（24 特变 K1、24 电 YK01）的评级。
- **辽控集团：**中证鹏元公告，终止对辽控集团主体及“25 辽控 K1”债项的评级。
- **厦门国有资本：**联合资信公告，终止对厦门国有资本主体及“厦国优 A”“厦国优 B”的评级。
- **眉天投：**远东资信公告，终止对眉天投“25 眉天 02”、“25 眉天 03”相关债项的评级。

（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18日，A股有所分化，沪指失守4100点，算力、半导体产业链再度全线走强，保险、电力、煤炭板块回调明显，上证指数收跌0.43%，深证成指、创业板指分别收涨0.94%、2.05%，全天成交额3.33万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，通信、电子涨超3%，机械设备、医药生物涨超1%；下跌行业中，非银金融跌逾3%，公用事业、银行等5个行业跌逾2%。

【转债市场主要指数集体收跌】6月18日，转债市场延续下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.88%、0.61%、1.29%。转债市场成交额852.80亿元，较前一交易日缩量37.14亿元。转债市场个券多数下跌，320只转债中，57只收涨，246只下跌，17只持平。当日上涨个券中，通合转债继续涨停20%，精装转债、胜蓝转债涨超11%；下跌个券中，山玻转债跌逾15%，大中转债跌逾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	20.00	10.14	通合科技	山玻转债	-15.95	-10.00	山东玻纤
精装转债	11.62	10.01	中天精装	大中转债	-10.51	-5.53	大中矿业
胜蓝转02	11.26	5.14	胜蓝股份	鹤21转债	-7.82	-8.28	仙鹤股份
集智转债	10.35	10.68	集智股份	三房转债	-7.29	3.01	*ST三房
天源转债	8.08	11.72	武汉天源	万凯转债	-6.62	-1.93	万凯新材

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (6月23日), 华峰转债开启网上申购。
- 6月18日, 江山股份发行转债获证监会注册批复。
- 6月18日, 宝莱转债公告将转股价格由 23.80 元/股下修至 18.30 元/股; 苏利转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 6月18日, 航宇转债公告不提前赎回, 且在未来3个月内 (2026年6月18日-2026年9月17日) 若再度触发提前赎回条款, 亦不选择提前赎回; 顾中转债公告不提前赎回, 且在未来6个月内 (2026年6月18日-2026年12月17日) 若再度触发提前赎回条款, 亦不选择提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

6月18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 1bp 至 4.19%, 10年期美债收益率下行 3bp 至 4.46%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.19	-1.00
3Y	4.19	-4.00
5Y	4.23	-4.00
7Y	4.34	-3.00
10Y	4.46	-3.00

数据来源: Choice, 东方金诚

6月18日, 2/10年期美债收益率利差收窄2bp至27bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至67bp。

6月18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18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2.92%, 法国、英国10年期国债收益保持不变, 意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行1bp、5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.92	-1.00
	法国	3.67	0.00
	意大利	3.64	1.00
	西班牙	3.40	5.00
	英国	4.76	0.00

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18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	5.3	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.2	-0.7
	2.2	粤港湾控股	HYDOO 13.85 10/12/23	0.2	2023-10-12	896.9	2.8
	1.8	正荣地产	ZHPRHK 6.63 01/07/26	3.9	2026-1-7	196.0	-0.3
	1.4	银城国际控股	YCINTL 12 ½ 09/12/23	1.2	2023-9-12	531.4	2.1
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 01/22/27	2.5	2027-1-22	65.6	-8.1
	1.0	禹洲集团	YUZHOU 5 ¾ PERP	3.0	永续债	137.9	1.3
	1.0	雅居乐集团	AGILE 7 ⅞ PERP	5.0	永续债	59.5	-13.1
	0.9	融创中国	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-31.6	-4.2
	0.9	金轮天地控股	GWTH 10 04/11/25	4.7	2025-4-11	88.8	-1.8
	0.8	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	23.6	-3.1
单日跌幅 前10	-3.0	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	10.3	-4.4
	-3.0	蔚来汽车	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	40.7	-25.2
	-3.3	路劲基建海外金融 2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	#N/A	5.1	-5.7
	-3.4	宝龙地产	PWRLNG 7 ⅞ 11/08/22	0.4	2022-11-8	541.5	-2.0
	-3.4	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	10.3	-4.3
	-3.7	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	133.8	-25.7
	-3.8	西部水泥	WESCHI 4.95 07/08/26	6.0	2026-7-8	18.4	-12.5
	-4.9	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	29.1	-21.9
	-7.8	微盟集团	WEIMOB 1 ½ 05/15/25	0.2	2025-5-15	7.8	-2.4
	-18.7	雅居乐集团	AGILE 13.476 PERP	5.0	永续债	52.9	-20.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理