

资金面紧势加剧，债市延续走弱

【内容摘要】6月23日，资金面紧势加剧，主要回购利率大幅上行；债市延续走弱；转债市场主要指数集体跟跌，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年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中国人民银行法拟修改，健全宏观审慎制度框架】中国人民银行法修订草案6月23日提请全国人大常委会会议初次审议。修订草案加快完善中央银行制度，进一步健全宏观审慎制度框架，统筹发展和安全，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。中国人民银行法是我国确立和规范中央银行制度的基本法律，在保障货币政策制定和执行、建立和完善中央银行宏观调控体系等方面发挥了重要作用。随着近年来我国金融业发展变化，现行中国人民银行法的法定职责等规定已不适应现实发展需要，宏观审慎管理等制度有待健全，亟需修改完善。

【万亿级产业迎新政，全链条扩大汽车消费】6月23日，商务部等9部门发布了《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》，围绕汽车改装、汽车赛事、房车露营、汽车维修、汽车租赁、传统经典车等后市场领域存在的管理制度不完善、标准体系不健全、优质供给不充分等问题，提出了17条对策举措。同日，商务部等8部门还公布了汽车流通消费改革试点城市名单，40个试点城市将聚焦汽车后市场，以及新车消费、二手车流通、报废车回收利用等环节先行先试。“围绕汽车使用形成的后市场，是一个万亿产业，据国际专业机构的报告，全球汽车后市场规模已经突破一万亿美元，预计今年亚太地区将成为全球最大的区域市场。”商务部副部长盛秋平指出，中国乘用车年龄7年以上的占比已经突破50%，汽车后市场将迎来快速增长期。

【三部门联合发文，进一步加强金融支持妇女就业发展】据央行网站6月23日消息，近日，央行、金融监管总局、全国妇联印发《关于进一步加强金融支持妇女就业发展的实施意见》。《实施意见》提出，要加大金融资源投入力度，助力妇女就业发展。加强创业孵化基地等创业载体建设融资支持，为女性创业项目落地提供保障。鼓励各地结合实际优化创业担保贷款政策，对信用良好的女性创业者适当降低或取消反担保要求。拓宽妇女就业创业多元化融资渠道，支

持符合条件的妇女创业企业注册发行债务融资工具、开展供应链票据业务。优化教育培训金融服务,提升妇女就业发展能力。用好国家助学贷款政策,规范开展研究生商业性助学贷款业务,支持女性接受高等教育。加强对职业院校等培训机构的融资支持,探索“培训+信贷”模式,支持妇女参加职业技能培训、提升金融知识素养。

(二) 国际要闻

【美国6月制造业PMI创49个月新高,但就业指标跌至六年低点】6月23日,标普全球公布的数据显示,美国6月综合PMI初值升至52.2,高于前值51.5和预期值52.1,创五个月新高,显示美国商业活动继续保持扩张。分项来看,美国6月制造业PMI初值升至55.7,创2022年5月以来新高,高于预期值54.6和前值55.1;服务业也维持扩张态势,6月服务业PMI初值升至51.3,为四个月高位,高于预期值51.1和前值50.7。不过,调查同时显示,供应链延迟、原材料涨价以及就业放缓等问题依然存在,经济复苏的基础并不牢固。调查数据显示,6月制造业与服务业就业人数双双下滑,其中制造业就业人数跌至2020年5月以来最低水平,表明企业在扩大产出的同时,对新增招聘仍持审慎态度。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌,NYMEX天然气期货价格转跌】6月23日,WTI 8月原油期货收跌0.88%,报73.21美元/桶;布伦特8月原油期货收跌1.05%,报77.08美元/桶;COMEX黄金期货收跌1.24%,报4129.9美元/盎司;NYMEX 8月天然气期货价格收跌2.44%至3.159美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

6月23日,央行以固定利率、数量招标方式开展了5245亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.40%,投标量5245亿元,中标量5245亿元。当日有4495亿元逆回购到期,因此净投放资金750亿元。

(二) 资金利率

6月23日，资金面紧势加剧，主要回购利率大幅上行。当日DR001上行2.16bp至1.455%，DR007上行2.31bp至1.494%。

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	1.507	3.64
	R007	1.523	4.22
	DR001	1.455	2.16
	DR007	1.494	2.31
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.455	3.20
	Shibor:1W	1.497	2.20
	Shibor:2W	1.515	1.60
	Shibor:1M	1.425	0.40
	Shibor:3M	1.431	0.10
	Shibor:6M	1.451	0.10
	Shibor:9M	1.471	0.10
	Shibor:1Y	1.482	0.20
回购定盘利率	FR001	1.550	7.00
	FR007	1.530	5.00
	FR014	1.550	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23日，资金面收敛加剧，债市延续走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260010收益率上行0.85bp至1.7385%，10年期国开债活跃券260205收益率上行0.70bp至1.7915%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1400	0.00
	3Y	260004	1.2525	0.00
	5Y	260008	1.4350	0.25
	7Y	260007	1.5730	0.80
	10Y	260010	1.7385	0.85
	30Y	2600002	2.2290	0.50
国开债	1Y	220208	1.3750	0.50
	3Y	240203	1.4400	0.25
	5Y	260203	1.5625	0.35
	7Y	230205	1.6650	0.75
	10Y	260205	1.7915	0.70

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15)	1Y	40	1.3008	10.08	8.95
26国开14(增21)	3Y	30	1.398	4.97	1.03
26国开03(增21)	5Y	60	1.496	4.67	3.43
26国开05(增25)	10Y	130	1.7499	3.4	2.91
26农发清发02(增发1)	2Y	50	1.4347	1	1
25农发清发07(增发43)	7Y	30	1.63	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23日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“22华录01”跌超11%。

2. 信用债事件

- **北京远洋控股:** 公司公告, 拟对“21远洋01”等9只债券进行购回, 6月30日至7月27日为购回登记期。
- **金东方港口投资:** 联合资信公告, 终止对连云港金东方港口投资主体及“19金东方债01/19金东01”债项的评级。
- **兴瑞科技:** 东方金诚公告, 终止对兴瑞科技主体及“兴瑞转债”的评级。

- **立昂微**：中诚信国际公告，终止对立昂微主体及立昂转债的评级。
- **定远城发**：公司公告，终止中证鹏元对公司主体及相关债项信用评级。
- **常熟城投**：公司公告，终止中诚信评级对公司主体及相关债项信用评级。
- **南宁产业投资**：召集人公告，“22 邕产投”持有人会议审议通过终止债项跟踪评级等两项议案。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 6月23日，A股缩量下跌，有色金属、算力硬件明显下挫，医药、金融、地产方向有所走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.37%、3.17%、3.84%，全天成交额 3.47 万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，医药生物、银行、纺织服装涨超 1%；下跌行业中，有色金属跌逾 7%，电力设备跌逾 4%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 6月23日，转债市场跟随权益市场有所下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.81%、0.73%、0.97%。转债市场成交额 708.89 亿元，较前一交易日缩量 92.89 亿元。转债市场个券多数下跌，317 只转债中，88 只收涨，214 只下跌，15 只持平。当日上涨个券中，盛德转债涨超 9%，宏微转债涨超 7%；下跌个券中，大中转债跌逾 12%，电化转债跌逾 9%。

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	9.88	1.20	盛德鑫泰	大中转债	-12.14	-7.18	大中矿业
宏微转债	7.49	13.80	宏微科技	电化转债	-9.03	-9.97	湘潭电化
龙大转债	5.63	4.83	ST龙大	山玻转债	-8.11	-7.98	山东玻纤
微导转债	4.42	8.42	微导纳米	鹤21转债	-6.93	-7.12	仙鹤股份
共同转债	3.80	14.39	共同药业	金诚转债	-6.61	-8.13	金诚信

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（6月24日），宝钛转债、鼎通转债开启网上申购。
- 6月23日，震裕科技、中鼎股份发行转债获交易所审核通过。
- 6月23日，卫宁转债、顺博转债公告董事会提议下修转股价格。

- 6月23日，集智转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年6月24日-2026年9月23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23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8bp至4.16%，10年期美债收益率下行1bp至4.50%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.16	-8.00
3Y	4.22	-3.00
5Y	4.27	-2.00
7Y	4.38	-1.00
10Y	4.50	-1.00

数据来源：Choice，东方金诚

6月23日，2/10年期美债收益率利差扩大7bp至34bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至67bp。

6月23日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.21%。

2. 欧债市场

6月23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2.92%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、1bp、3bp和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	-3.00
	法国	3.68	-3.00
	意大利	3.66	-1.00
	西班牙	3.39	-3.00
	英国	4.76	-5.00

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23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