

## 资金面仍然偏紧；债市震荡回暖

**【内容摘要】**6月24日，资金面仍然偏紧；债市震荡回暖；转债市场主要指数集体跟涨，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

**【李强出席2026年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞】**6月24日上午，国务院总理李强在大连出席2026年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。孟加拉国总理塔里克、几内亚总理乌里·巴、哈萨克斯坦总理别克捷诺夫、韩国总理金民锡、蒙古国总理乌其尔勒、黑山总理斯帕伊奇，以及约1800名全球各界代表出席。李强表示，正如习近平主席指出，抓创新就是抓发展，谋创新就是谋未来。这次论坛以“规模化创新”为主题，点出了当今世界经济发展的一项重大命题。2026年是中国“十五五”规划开局之年。在国际形势愈发动荡不安背景下，中国经济不惧风雨、奋楫破浪，呈现出“稳、新、活、融”的一幅多维图景，展现了坚韧向前、蓬勃向好的开局之势，为不确定性增多的世界注入了宝贵的确定性。我们有信心有能力把良好开局之势保持好、发展好，不断书写中国高质量发展新篇章。

**【新一轮国资国企改革已全面启动】**全国进一步深化国资国企改革动员部署视频会议6月23日在北京召开，国务院副总理张国清出席会议并讲话。他强调，突出战略使命，聚焦主责主业，坚定不移深化国资国企改革，做强做优做大国有企业和国有资本，持续增强核心功能、提升核心竞争力，更好发挥国有经济主导作用。中国企业改革与发展研究会研究员周丽莎认为，国有企业大多分布在关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，是实现国家战略意图、应对外部环境变化和重大风险挑战的关键变量。新一轮改革更加强调了国有企业功能性、战略性使命，切实推动国有企业和国有资本做强做优做大，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。

**【审计署发布国务院关于2025年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告】**审计署官网日前发布国务院关于2025年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告。报告中重大风险审计情况提到，重点审计10省锁定2023年3月底存量债务后的政府债务等情况，发现主要问题：一是地方融资平台虚假退出，如6县9家不符合退出条件即备案退出，2县2家违

规“偿还”隐性债务 1.49 亿元退出，4 县 7 家仅偿还锁定存量债务、未还违规新增 21.47 亿元债务就退出；二是违规举债手法变异，15 县绕道所属国企违规新增隐性债务 41.97 亿元；三是虚假化解政府债务，4 省 2023-2025 年虚减债务余额 66.82 亿元。

**【香港证监会年报：港股通日均成交额按年跃升 84%，截至 3 月 IPO 集资额同比飙升 272%】**6 月 24 日，香港证监会发表《2025-2026 年报》，显示香港资本市场过去一年在投资基金、数字资产及股票市场等众多资产类别均取得显著增长，巩固了香港作为领先国际金融中心的地位。其中，提升股票市场竞争力是年内重点工作。截至 3 月，香港上市后融资按年稳步增长 18% 至 2590 亿港元，首次公开招股集资额飙升 272% 至 3790 亿港元。改革措施使二级市场流动性及效率提升，日均成交额增幅 54%，达 2580 亿港元新高，下调最低上落价位后相关股票买卖价差收窄 38%，买卖盘执行时间改善 26%。

## （二）国际要闻

**【日本推出 14 年超级投资计划，近 1/3 押注 AI 半导体】**6 月 24 日，日本首相高市早苗公布长期经济增长蓝图，计划在截至 2040 财年的 14 年内累计投入超过 370 万亿日元（约 2.3 万亿美元），重点支持人工智能、半导体等战略产业。其中，AI 和半导体领域的投资规模高达 101.6 万亿日元，占整体计划近三分之一，其他投资重点还包括国防、太空开发、先进制造以及造船产业等领域。日本政府认为，随着地缘政治风险上升和关键技术竞争加剧，这些行业已成为保障国家经济安全的重要支柱。这项计划被视为日本政府经济战略的核心支柱。在全球科技竞争加剧、供应链安全重要性上升以及日本人口老龄化持续加深的背景下，日本希望通过大规模产业投资提升经济安全、缓解劳动力短缺，并重振长期增长动能。与此同时，日本政府还公布了三种长期财政情景预测。官方认为，如果增长战略顺利实施，日本债务占 GDP 比重有望逐步下降；但若技术突破不及预期或经济维持现状，债务压力将在 2030 年代重新上升。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续下跌，NYMEX 天然气期货价格转涨】**6 月 24 日，WTI 7 月原油期货收跌 3.92%，报 70.34 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 4.33%，报 73.74 美元/桶；NYMEX 8 月天然气期货价格收涨 2.18% 至 3.228 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

## （一）公开市场操作

6月24日，央行以固定利率、数量招标方式开展了6625亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量6625亿元，中标量6625亿元。当日有4203亿元逆回购到期，因此净投放资金2422亿元。

## （二）资金利率

6月24日，资金面仍然偏紧，当日DR001下行4.31bp至1.412%，DR007上行4.90bp至1.543%。

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	1.455	-5.19
	R007	1.568	4.55
	DR001	1.412	-4.31
	DR007	1.543	4.90
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.408	-4.70
	Shibor:1W	1.548	5.10
	Shibor:2W	1.533	1.80
	Shibor:1M	1.430	0.50
	Shibor:3M	1.436	0.50
	Shibor:6M	1.454	0.30
	Shibor:9M	1.473	0.20
	Shibor:1Y	1.484	0.20
回购定盘利率	FR001	1.470	-8.00
	FR007	1.570	4.00
	FR014	1.550	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24日，央行延续大额净投放，资金面较上日略有改善，债市随之震荡回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率上行0.25bp至1.7465%，10年期国开债活跃券260205收益率下行0.05bp至1.7910%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1375	-0.25
	3Y	260011	1.2965	0.15
	5Y	260008	1.4400	0.50
	7Y	260007	1.5720	-0.10
	10Y	260005	1.7465	0.25
	30Y	2600002	2.2320	0.30
国开债	1Y	220208	1.3575	-1.75
	3Y	190210	1.4525	-0.75
	5Y	250218	1.5500	-0.25
	7Y	220220	1.6500	-0.25
	10Y	260205	1.7910	-0.05

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017	3Y	40	-	2.93	2
26进出清发贴现05	29D	50	1.2599	1	1
26农发清发01(增发3)	1Y	50	1.3775	1	1
26农发清发03(增发1)	3Y	40	1.4712	1	1
26农发清发10(增发1)	10Y	40	1.8263	1	1
26贴现国债39	91D	200	0.828	3.7	2.34
26付息国债13	2Y	1600	-	2.93	1.57
26超长特别国债04	30Y	850	-	3.29	1.46

数据来源: Choice, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

6月24日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“23万科MTN003”跌超24%, “H2万科02”跌超30%; “H1万科04”涨超19%。

### 2. 信用债事件

- **阳光城:** 公司公告, 截至6月24日, 公司逾期债务本金合计658.95亿元, 累计正在执行等案件金额合计647.28亿元。
- **世茂建设:** 公司公告, 6月15日至21日, 公司新增单笔逾期金额超1000万元的有息债务约23.73亿元。

- **宝龙实业**：公司公告，间接控股股东宝龙地产境外债务整体解决方案获法院批准。
- **三明城投**：公司公告，拟于7月8日召开“23 三明城投债”持有人会议，审议豁免召开程序及取消担保议案。
- **眉山天府新区投资集团**：公司公告，终止远东资信对“25 眉天 02”及“25 眉山 03”债项信用评级。
- **青岛胶州城市发展投资**：联合资信公告，终止对青岛胶州城市发展投资主体及相关债项的评级。
- **江西省旅游集团**：联合资信公告，终止对江西省旅游集团主体及“23 江西旅游 MTN001”的评级。
- **黄石磁湖高新科技发展**：联合资信公告，终止对黄石磁湖高新科技发展主体及“22 磁湖高新债/22 磁湖债”的评级。
- **自贡高新**：公司公告，终止联合资信对公司主体及“23 自高 01”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24日，A股震荡走强，科创50创历史新高，半导体、AI硬件保持强势，小微盘股明显下挫，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.11%、1.24%、1.41%，全天成交额3.31万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，电子、建筑材料涨超4%，综合涨超3%；下跌行业中，农林牧渔、美容护理等6个行业跌逾2%。

**【转债市场主要指数集体跟涨】**6月24日，转债市场跟随权益市场有所反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.26%、0.05%、0.64%。转债市场成交额782.01亿元，较前一交易日放量73.12亿元。转债市场个券多数下跌，317只转债中，105只收涨，198只下跌，14只持平。当日上涨个券中，华亚转债涨超13%，瑞科转债涨超10%；下跌个券中，龙大转债跌逾6%，水羊转债跌逾5%。

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
华亚转债	13.37	10.01	华亚智能	龙大转债	-6.24	-5.26	ST龙大
瑞科转债	10.88	10.63	瑞华泰	水羊转债	-5.73	-5.29	水羊股份
精测转2	9.17	18.12	精测电子	惠城转债	-4.24	-5.77	惠城环保
路维转债	8.99	11.95	路维光电	闻泰转债	-3.79	-4.97	*ST闻泰
硕中转债	8.13	13.14	硕中科技	宏图转债	-3.66	-6.84	*ST航图

数据来源: Choice, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日 (6月25日), 圣泉转债开启网上申购。
- 6月24日, 肇民科技发行转债获证监会注册批复。
- 6月24日, 宏图转债公告将转股价格由 24.55 元/股下修至 13.12 元/股; 恒锋转债、万讯转债公告董事会提议下修转股价格; 燃 23 转债、美锦转债、迪威转债公告即将触发转股价格下修条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

6月24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 5bp 至 4.11%, 10年期美债收益率下行 9bp 至 4.41%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.11	-5.00
3Y	4.15	-7.00
5Y	4.17	-10.00
7Y	4.28	-10.00
10Y	4.41	-9.00

数据来源: Choice, 东方金诚

6月24日, 2/10年期美债收益率利差收窄 4bp 至 30bp; 5/30年期美债收益率利差扩大 2bp 至 69bp。

6月24日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行 3bp 至 2.18%。

## 2. 欧债市场

6月24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5bp至2.87%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、5bp、4bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.87	-5.00
	法国	3.63	-5.00
	意大利	3.61	-5.00
	西班牙	3.35	-4.00
	英国	4.68	-8.00

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24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