

资金面进一步改善；债市延续走强

【内容摘要】6月26日，资金面进一步改善；债市延续走强；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年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【今年第三批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已下达】6月26日，国家发改委发布消息称，近日，国家发改委会同财政部，向地方下达了今年第三批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。为推动消费品以旧换新政策持续显效，今年以来，国家发改委会同财政部等部门，按季度分批次下达超长期特别国债支持消费品以旧换新资金，推动消费品以旧换新工作节奏更加平稳，资金使用均衡有序，政策效应持续显现。

【外汇局：一季度我国外债形势总体平稳】6月26日，国家外汇管理局公布2026年3月末中国全口径外债数据。数据显示，截至2026年3月末，我国全口径（含本外币）外债余额为166902亿元人民币（等值24121亿美元，不包括中国香港特区、中国澳门特区和中国台湾地区对外负债，下同）。从期限结构看，中长期外债余额为69214亿元人民币（等值10003亿美元），占41%；短期外债余额为97688亿元人民币（等值14118亿美元），占59%。短期外债余额中，与贸易有关的信贷占40%。

【央行就《同业存单管理办法》公开征求意见】6月26日，央行发布消息称，为进一步规范引导同业存单市场发展，加强金融监管，央行对《同业存单管理暂行办法》（中国人民银行公告〔2013〕第20号）、中国人民银行公告〔2017〕第12号进行修订，形成《同业存单管理办法》（以下简称《办法》），现面向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为2026年7月26日。《办法》共22条，具体规定了同业存单发行人与投资人范围、存单要素、发行准备、发行与交易、登记托管与兑付、信息披露及监督管理等事项。

【前5个月规模以上工业企业利润同比增长18.8%】国家统计局6月27日发布的数据显示，1至5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31439.6亿元，同比增长18.8%。5月份，规模以

上工业企业利润同比增长 21.1%。国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示，总体看，1 至 5 月份规模以上工业企业利润继续保持较快增长态势。下阶段，要用足用好各项宏观政策，强化逆周期和跨周期调节，持续扩大内需、优化供给，加快培育壮大新动能，扎实推进工业经济高质量发展。

【1-5 月全国物流运行延续向优提质发展态势】6 月 28 日，中国物流与采购联合会发布的数据显示，1-5 月，全国社会物流总额 146.6 万亿元，按可比价格计算同比增长 5.2%；5 月当月增长 4.3%，增速比上月加快 0.1 个百分点。年内累计增速保持 5% 以上，月间波动幅度有所收窄，运行稳定性较上年同期明显增强。中国物流信息中心表示，1 至 5 月，物流需求增速基本平稳，供给质效持续提升，新旧动能加快转换，物流运行延续总体平稳、向优提质的发展态势。5 月当月物流需求有所企稳，结构升级态势持续显现，高端制造、绿色低碳、跨境电商等细分领域物流需求增势良好。

（二）国际要闻

【美国 6 月密歇根消费者信心触底反弹，但仍处于历史低位】密歇根大学 6 月 26 日公布的数据显示，美国 6 月消费者信心终值指数升至 49.5，高于 5 月创下的历史低点 44.8，亦优于初值，但仍为 1970 年代有记录以来的次低水平。同时，消费者对未来一年通胀的预期从 4.8% 回落至 4.6%，5 至 10 年通胀预期也降至 3.3%，抹去了上月的涨幅。调查主任 Joanne Hsu 指出，消费者信心的改善在不同收入水平和政治立场群体中均有体现，但“生活成本仍是消费者最关心的问题”，超过半数受访者主动提及高物价正拖累其个人财务状况。不过，早些时候公布的数据显示，经价格调整后的消费者支出在 5 月有所加速，表明美国家庭需求整体仍具韧性。

【东京 CPI 重拾升势，日本央行年内再度加息预期升温】6 月 26 日，日本总务省公布的数据显示，6 月东京 CPI 同比 1.7%，略高于市场预期的 1.6%，前值为 1.4%。东京 6 月核心 CPI（剔除生鲜食品）同比上涨 1.6%，为八个月来首次回升，符合预期。东京 CPI 通常被视为全国价格走势的先行指标，全国 CPI 数据将于 7 月 24 日公布。此次数据回升，进一步巩固了市场对日本央行继续加息的预期。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格转跌】6 月 26 日，WTI 8 月原油期货收跌 3.74%，报 69.23 美元/桶，全周累跌 8.73%；布伦特 8 月原油期货收跌 4.34%，报 71.99 美元

/桶, 全周累跌 10.65%; COMEX 7 月黄金期货收涨 1.2%, 报 4078.7 美元/盎司, 全周累跌 3.44%; NYMEX 8 月天然气期货价格收跌 2.30% 至 3.232 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

6 月 26 日, 央行以固定利率、数量招标方式开展了 2315 亿元 7 天期逆回购操作, 操作利率为 1.40%, 投标量 2315 亿元, 中标量 2315 亿元。当日无逆回购到期, 因此净投放资金 2315 亿元。

(二) 资金利率

6 月 26 日, 资金面进一步改善, 主要回购利率延续下行。当日 DR001 下行 3.01bp 至 1.370%, DR007 下行 4.26bp 至 1.467%。

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	1.402	-2.53
	R007	1.510	-3.26
	DR001	1.370	-3.01
	DR007	1.467	-4.26
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.371	-2.80
	Shibor:1W	1.467	-4.60
	Shibor:2W	1.504	-1.30
	Shibor:1M	1.430	0.00
	Shibor:3M	1.440	0.05
	Shibor:6M	1.450	-0.40
	Shibor:9M	1.473	0.15
	Shibor:1Y	1.480	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.410	-2.00
	FR007	1.500	-5.00
	FR014	1.520	-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26日，资金面持续改善提振多头信心，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0.70bp至1.7230%，10年期国开债活跃券260205收益率下行0.20bp至1.7760%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1025	-1.75
	3Y	260011	1.2850	-0.40
	5Y	260008	1.4200	-0.75
	7Y	260007	1.5440	-1.10
	10Y	260010	1.7230	-0.70
	30Y	2600002	2.2170	-0.20
国开债	1Y	220208	1.3350	-1.10
	3Y	190210	1.4350	-0.50
	5Y	260203	1.5390	-0.60
	7Y	230210	1.6550	0.00
	10Y	260205	1.7760	-0.20

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

6月26日，3只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“22华录01”涨超26%，“H0宝龙04”涨100%，“H0中骏02”涨超122%。

2. 信用债事件

- **融信集团**：公司公告，因2026年第一次债券持有人会议拟进行现金提前偿付，“H20融信1”等6只公司债券自6月29日开市起停牌。
- **花样年集团**：上交所公告，因存在部分债券募集资金划转至关联方、重大事项未及时披露等事项，对花样年集团（中国）及有关责任人予以通报批评。
- **泛海控股**：公司公告，截至5月31日，公司及子公司逾期有息债务本金合计368.94亿

元。

- **江苏南通三建**：公司公告，公司因两起案件被列为失信被执行人，涉连带债务 393.793 万元及 947.5 万元。
- **南方电网**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“26 南电 GNO05(科创债)”。
- **西安高新控股**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“26 西安高新 MTN007”。
- **远东发展**：公司公告，截至 2026 年 3 月 31 日财年净亏 12.11 亿港元同比收窄 5.05%，不派发末期股息。
- **汇通集团**：东方金诚公告，下调汇通集团主体及“汇通转债”信用评级为 A+。
- **丝路视觉**：联合资信公告，下调丝路视觉主体及“丝路转债”债券信用评级为 A-。
- **电建地产**：东方金诚公告，终止对电建地产主体及相关债项（22 电建 01、22 电建 03、22 电建 04）的评级。
- **火星人**：公司公告，中证鹏元将公司主体及火星转债评级从“AA-”下调至“A+”，展望调整为稳定。
- **豫园股份**：公司公告，中诚信国际将公司和“25 豫园 02”、“25 豫园 03”列入信用评级观察名单。
- **南宁产投**：东方金诚公告，终止对南宁产投主体及“22 邕产投/22 南宁产投债”的评级。
- **津融投资**：公司公告，终止联合资信对公司主体及相关债项信用评级。
- **黔东南交旅投**：东方金诚公告，终止对黔东南交旅投主体及“21 黔交旅投债/21 黔交投”债项的评级。
- **延安城投**：东方金诚公告，终止对延安城投主体及“23 延安 04”的评级。
- **张家口产投**：东方金诚公告，终止对张家口产投主体及“25 张控 01”的评级。
- **吉时代**：标普信评公告，终止对吉时代 2024-2 优先 A1 级和优先 A2 级证券的评级。
- **杨凌产发**：东方金诚公告，终止对杨凌产发主体及“19 杨凌 02”的评级。
- **海宁市尖山新区开发**：终公司公告，止联合资信对公司主体及相关债项信用评级。
- **湖北森南**：东方金诚公告，终止对“23 电建 A”的评级。
- **江门城发**：东方金诚公告，终止对江门城发主体及“22 江门 02”债项的评级。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 6月26日，A股震荡走低，超4600股下挫，算力硬件产业链领跌，生猪、商业航天板块表现活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌2.26%、3.44%、4.07%，全天成交额3.58万亿元。当日申万一级行业全线下跌，仅建筑材料与农林牧渔逆势收涨，其中建筑材料涨超1%，农林牧渔小幅收涨；下跌行业中，通信跌逾6%，计算机、有色金属、电力设备、非银金融跌逾4%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 6月26日，转债市场跟随权益市场延续下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.75%、0.73%、0.78%。转债市场成交额803.81亿元，较前一交易日放量9.33亿元。转债市场个券多数下跌，317只转债中，58只收涨，244只下跌，15只持平。当日上涨个券中，珂玛转债涨超10%，正帆转债涨超7%；下跌个券中，祥和转债、龙大转债、瑞科转债跌逾8%。

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
珂玛转债	10.81	11.46	珂玛科技	祥和转债	-8.79	-2.78	祥和实业
正帆转债	7.69	20.00	正帆科技	龙大转债	-8.52	-5.11	ST龙大
茂莱转债	6.85	3.55	茂莱光学	瑞科转债	-8.43	-8.29	瑞华泰
盛德转债	6.13	-1.51	盛德鑫泰	集智转债	-7.41	-7.42	集智股份
山玻转债	5.62	5.19	山东玻纤	奥飞转债	-7.06	-6.92	奥飞数据

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（6月30日），迪威转债、中汽转债上市。
- 6月26日，汇创达发行转债获交易所审核通过；炬申股份、特宝生物、苏州天脉发行转债获证监会注册批复
- 6月26日，晶澳转债公告将转股价格由11.66元/股下修至8.90元/股；苏利转债公告董事会提议下修转股价格；浩瀚转债、牧原转债、爱科转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 6月25日，茂莱转债、宏微转债公告即将满足提前赎回条款。

（四）海外债市

1. 美债市场

6月26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4.07%，10年期美债收益率下行2bp至4.40%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.07	-2.00
3Y	4.09	-4.00
5Y	4.13	-3.00
7Y	4.23	-3.00
10Y	4.38	-2.00

数据来源：Choice，东方金诚

6月26日，2/10年期美债收益率利差保持在31bp不变；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至75bp。

6月26日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.20%。

2. 欧债市场

6月26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2.85%，法国、西班牙10年期国债收益率保持不变，意大利10年期国债收益率下行1bp，英国10年期国债收益率则上行4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.85	-1.00
	法国	3.63	0.00
	意大利	3.59	-1.00
	西班牙	3.34	0.00
	英国	4.74	4.00

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26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