

央行落地隔夜逆回购；资金面平稳偏松，债市延续走强

【内容摘要】6月29日，资金面平稳偏松；债市延续走强；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国常会审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》打造更多绿色经济增长点】6月29日，国务院常务会议审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》。会议指出，要发挥碳达峰碳中和战略牵引作用，促进经济结构转型升级，打造更多绿色经济增长点。要聚焦重点领域、关键环节持续用力，加快能源结构调整优化，推进产业绿色化低碳化，健全完善法律法规标准、碳排放统计核算等体系，科学有序开展评价考核，将绿色低碳导向融入国民经济循环各领域各环节，推动形成绿色生产生活方式，厚植高质量发展绿色底色。

【首次隔夜逆回购操作落地，央行呵护短期流动性】6月29日央行以固定利率、数量招标方式开展了1575亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求。同时，央行开展了3000亿元隔夜逆回购操作。当日，有4765亿元7天期逆回购到期，因此实现净回笼190亿元。专家表示，隔夜逆回购加强了对短端流动性的精细化管理，也体现了人民银行呵护季末流动性的政策意图。

【国家能源局：前5个月全国电力市场交易电量同比增长24.8%】国家能源局6月29日发布的数据显示，今年前5个月，全国累计完成电力市场交易电量30573亿千瓦时，同比增长24.8%。从交易范围看，省内交易电量4906亿千瓦时，同比增长26.9%；跨省跨区交易电量1362亿千瓦时，同比增长12.9%。从交易品种看，中长期交易电量5617亿千瓦时；现货交易电量651亿千瓦时；绿电交易电量311亿千瓦时，同比增长6.1%。

【去年全国文化产业营收规模突破20万亿元】国家统计局6月29日发布的2025年全国文化及相关产业发展情况报告显示，2025年全国文化产业实现营业收入208254亿元，规模突破20万亿元，再创历史新高，比上年增长8.8%。国家统计局表示，2025年文化及相关产业蓬勃发展，盈利能力稳步提升，文化新业态行业发挥引领作用，文化产业科技创新加速推进。

（二）国际要闻

【美伊谈判前途未卜：特朗普称周二将在多哈谈，伊朗否认计划会谈】美国总统特朗普当地时间6月29日在社交媒体发文称，伊朗已提出会谈请求，“会谈将于明日在（卡塔尔）多哈举行”。特朗普发帖后不久，白宫新闻秘书莱维特告诉美媒，特朗普的特使威特科夫和女婿库什纳将前往卡塔尔首都多哈，就伊朗问题举行高层会晤，期间还将进行技术性讨论。而据央视新闻援引伊朗外交部发言人巴加埃当晚的说法，伊朗未来几天并没有与美国举行任何谈判的计划，目前双方尚未进入最终协议谈判阶段。同时，以色列国防部长卡茨警告，若伊朗向以发射导弹，以方将实施“具有震撼力”的回击，宣称“明天就可能与伊朗重新陷入战争状态”，中东局势再度蒙上阴影。此外，伊朗公布了霍尔木兹海峡的安全通行航道，并宣布，霍尔木兹海峡排雷工作将完全由伊朗单独负责，不会与任何国家合作。

【美国最高法院裁决扩大总统对联邦独立机构罢免权，但美联储除外】6月29日，美国最高法院以6比3的多数票大幅扩展总统解雇联邦独立机构官员的权力，标志着特朗普政府对行政国家的重塑取得重大法律突破。裁决允许特朗普解雇联邦贸易委员会（FTC）民主党委员Rebecca Kelly Slaughter，尽管相关法律规定委员只能因特定原因遭到免职。这一判决推翻了1935年确立现代行政体制法律基础的先例“汉弗莱遗嘱执行人案”，意味着涵盖劳动关系、消费品安全、交通安全及就业歧视等领域的多个独立监管机构，将直接置于白宫的掌控之下。值得关注的是，最高法院明确将美联储排除在裁决适用范围之外，延续了今年5月设立的豁免条款，联储独立性暂获保全。法院另行裁定，特朗普不得以涉嫌抵押贷款欺诈为由立即解雇联储理事库克。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX天然气期货价格继续下跌】6月29日，WTI 8月原油期货收涨2.2%，报70.75美元/桶；布伦特8月原油期货收涨1.61%，报73.15美元/桶；COMEX 7月黄金期货收跌1.4%，报4022.3美元/盎司；NYMEX 8月天然气期货价格收跌1.86%至3.172美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

6月29日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1575亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1575亿元，中标量1575亿元，同时，开展了3000亿元隔夜逆回购操作。当日有4765亿元逆回购到期，因此净回笼资金190亿元。

（二）资金利率

6月29日，资金面平稳偏松，主要回购利率延续下行。当日DR001下行1.67bp至1.354%，DR007下行1.41bp至1.453%。

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	1.396	-0.57
	R007	1.502	-0.80
	DR001	1.354	-1.67
	DR007	1.453	-1.41
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.356	-1.50
	Shibor:1W	1.450	-1.70
	Shibor:2W	1.461	-4.30
	Shibor:1M	1.427	-0.30
	Shibor:3M	1.437	-0.30
	Shibor:6M	1.450	0.00
	Shibor:9M	1.470	-0.25
	Shibor:1Y	1.480	0.00
回购定盘利率	FR001	1.400	-1.00
	FR007	1.480	-2.00
	FR014	1.500	-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29日，央行首次开展隔夜逆回购操作，市场猜测利率定位可能低于此前预期，带动债市继续升温。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260010收益率下行1.05bp至1.7125%，10年期国开债活跃券260205收益率下行1.10bp至1.7650%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.0750	-2.75
	3Y	260011	1.2700	-1.50
	5Y	260008	1.4010	-1.90
	7Y	260007	1.5250	-1.90
	10Y	260010	1.7125	-1.05
	30Y	2600002	2.2095	-0.85
国开债	1Y	220208	1.2950	-4.00
	3Y	190210	1.4150	-2.00
	5Y	250218	1.5070	-2.65
	7Y	230210	1.6375	-1.75
	10Y	260205	1.7650	-1.10

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农发清发01(增发4)	1Y	50	1.3549	1	1
26农发清发09(增发12)	2Y	60	1.4725	1	1
26农发清发03(增发2)	3Y	30	1.465	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29日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科02”跌超23%。

2. 信用债事件

- **世茂股份:** 公司公告, 非全资附属公司上海世茂信披违规, 公司主席、总裁兼执行董事许世坛拟被罚490万并禁入证券市场六年。
- **路劲:** 公司公告, 离岸债重组支持协议加入率逾50%; 早鸟费用截止时间延期至7月10日。
- **金轮天地控股:** 公司公告, 债务重组生效已落实, 发行约5.07亿美元新票据。
- **江苏南通三建:** 公司公告, “H16南三1”、“H17南三1”自6月30日起复牌, 复牌后继续按照特定债券规定转让。

- **融信集团**：公司公告，“H21 融信 3”等 4 只债券现金提前偿付日为 7 月 6 日。
- **雅居乐**：公司公告，香港清盘呈请聆讯延期至 10 月 12 日。
- **昆明城投**：联合资信公告，将昆明城投主体及“25 昆明城建 MTN002”信用评级下调至 AA，评级展望负面。
- **黔东南开投**：东方金诚将黔东南开投主体及 4 只债项 AA 评级列入观察名单。
- **德州德达**：中诚信亚太基于商业原因，撤销德州德达“BBBg+”长期信用评级。
- **青州城建投**：东方金诚将青州城建投公司主体信用评级 AA 列入评级观察名单。
- **蒙自城镇化投资**：中诚信国际维持蒙自城镇化投资主体信用评级为 AA-，评级展望由稳定调整为负面。
- **太仓国资**：中诚信亚太基于商业原因，撤销太仓国资“Ag-”长期信用评级。
- **天津津融投资服务**：中诚信国际终止对天津津融投资服务集团主体评级工作。
- **定远城投**：公司公告，终止中证鹏元对公司主体及相关债项信用评级。
- **蒙自新型城镇化开发投资**：公司公告，中诚信评级维持公司主体 AA- 评级，展望调整为负面。
- **泰兴市交通控股**：公司公告，终止中诚信国际对公司主体信用评级。
- **嵊州交投**：公司公告，终止新世纪评级对公司主体及相关债项信用评级。
- **盐城东方**：中诚信国际终止对盐城东方主体及相关债项信用评级。
- **江门发展**：新世纪评级终止对江门发展集团主体及相关债项 21 江门 01 与 21 江门 02 的评级。
- **西安曲江文化金融控股**：联合资信终止对西安曲江文化金融控股主体及相关债项的评级。
- **步步高**：联合资信终止对步步高 1~3 的评级。
- **华润资产**：联合资信终止对华润资产主体及相关债项的评级。
- **黔东南交旅投**：公司公告，终止东方金诚对公司主体及相关债项信用评级。
- **天津泰达资源循环**：联合资信终止对天津泰达资源循环集团“25 泰达 GT01”、“25 泰达 GT02”的评级。
- **电建地产**：公司公告，终止东方金诚对公司主体及相关债项信用评级。

(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29日，A股震荡上扬，AI产业链有所分化，创新药、煤炭、金融等板块走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.16%、0.19%、0.54%，全天成交额3.54万亿元。当日申万一级行业涨跌各半，上涨行业中，医药生物涨超5%，农林牧渔、美容护理涨超2%；下跌行业中，综合、建筑材料跌逾3%，通信跌逾2%。

【转债市场主要指数集体跟涨】6月29日，转债市场跟随权益市场有所上行，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.13%、0.15%、0.12%。转债市场成交额837.77亿元，较前一交易日放量33.96亿元。转债市场个券多数下跌，317只转债中，117只收涨，185只下跌，15只持平。当日上涨个券中，银微转债涨停20%，华亚转债涨超17%；下跌个券中，集智转债跌停20%，福新转债跌逾16%。

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
银微转债	20.00	19.99	银河微电	集智转债	-20.00	-20.00	集智股份
华亚转债	17.38	10.00	华亚智能	福新转债	-16.79	-4.89	福莱新材
正帆转债	13.56	17.31	正帆科技	山玻转债	-14.35	-9.98	山东玻纤
皓元转债	13.54	8.83	皓元医药	瑞科转债	-10.85	-9.44	瑞华泰
珂玛转债	12.87	5.57	珂玛科技	银轮转债	-9.14	-5.57	银轮股份

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（6月30日），迪威转债、中汽转债上市。
- 6月29日，中科曙光发行转债获证监会注册批复
- 6月29日，鼎捷转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 6月29日，泰坦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29日，10年期美债收益率保持在4.38%不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行3bp至4.10%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.10	3.00
3Y	4.10	1.00
5Y	4.14	1.00
7Y	4.24	1.00
10Y	4.38	0.00

数据来源: Choice, 东方金诚

6月29日, 2/10年期美债收益率利差收窄3bp至28bp; 5/30年期美债收益率利差收窄3bp至72bp。

6月29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29日, 除英国10年期国债收益率下行2bp以外, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中, 德国10年期国债收益率上行1bp至2.86%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率均上行1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.86	1.00
	法国	3.64	1.00
	意大利	3.60	1.00
	西班牙	3.35	1.00
	英国	4.72	-2.00

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29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	19.7	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	11.2	0.0
	5.2	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ½ 01/23/23	3.0	2023-1-23	73.7	5.3
	5.1	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 03/27/23	2.0	2023-3-27	10.7	3.3
	4.7	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	67.0	0.3
	4.5	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	40.5	3.9
	4.4	旭辉控股集团	CIFIHG 6.45 11/07/24	5.0	2024-11-7	56.0	2.5
	3.6	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	62.0	10.3
	3.6	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	63.6	7.3
	3.5	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 5 ¾ 09/26/22	2.0	2022-9-26	195.5	36.7
	3.4	新城环球有限公 司	FTLNHD 7.95 06/01/23	1.0	2023-6-1	10.5	-1.5
单日跌幅 前10	-2.2	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.4	-0.5
	-2.3	华融金融II有限 公司	HRINTH 4 7/8 11/22/26	6.5	2026-11-22	9.7	-2.1
	-2.4	华融金融有限公 司(2017)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	5.1	-5.7
	-2.4	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 09/30/30	3.5	2030-9-30	541.5	-2.0
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 11/30/51	5.0	2051-11-30	5.4	-2.7
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 05/11/41	10.0	2041-5-11	5.5	-2.1
	-3.0	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-11.5	-20.1
	-4.9	荣盛发展	RISSUN 9 ½ 03/16/23	2.0	2023-3-16	590.7	-8.9
	-6.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-43.0	-14.1
	-8.4	中国政府海外债 券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	4.8	-5.1

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理