

资金面延续宽松叠加供给压力缓和，债市偏强震荡

——债市周评（2026 年 6 月 1 日-6 月 5 日）

摘要

本周（6 月 1 日-5 日）银行间资金面延续宽松格局，央行公开市场逆回购操作量逐日递减，周二降至 2 亿元“地量”，周三周四连续归零，周五恢复 2150 亿元投放；周初跨月后资金利率显著回落，DR001 运行于 1.31%-1.34%低位区间，DR007 在 1.34%-1.38%区间窄幅波动。利率债收益率整体小幅上行，10 年期国债收益率从 1.7013%升至 1.7173%，上行 1.6BP；超长特别国债 30 年期收益率由 2.1935%升至 2.20%，上行 0.7BP。国债期货主力合约多数收涨，信用债市场平稳运行。海外方面，美国 10 年期国债收益率上行至 4.49%附近。展望后市，资金面持续宽松、供给压力可控构成利多支撑，但季末因素和海外利率上行形成一定制约，预计债市短期维持震荡偏强格局。

一、资金面

（一）公开市场操作

本周央行公开市场操作呈现明显的“前紧后松”特征。周一（6 月 1 日）央行开展 110 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率维持 1.40%不变，当日有 2580 亿元逆回购到期，单日净回笼 2470 亿元。周二（6 月 2 日）操作量骤降至 2 亿元“地量”水平。周三（6 月 3 日）和周四（6 月 4 日）连续两个交易日 7 天期逆回购操作量为零，其中 6 月 4 日有 1013 亿元逆回购到期，实现净回笼。周五（6 月 5 日）央行恢复开展 2150 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1230 亿元逆回购到期，单日净投放 920 亿元。此外，央行于 6 月 5 日开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限 3 个月（92 天），到期日为 2026 年 9 月 5 日。全周合计逆回购投放 2262 亿元，到期约 4823 亿元，叠加买断式逆回购后，全口径实现净投放。

（二）资金利率

跨月后资金面明显转松，各期限资金利率较前周显著回落。周一（6 月 1 日）DR001 报 1.3242%，较前周五下行约 3BP；周二至周四 DR001 持续运行于 1.31%-1.32%低位区间；周五（6 月 5 日）在央行恢复逆回购投放的背景下小幅回升至 1.3408%。DR007 全周在 1.3428%-1.3822%区间窄幅波动，周五收于 1.3822%，较周初上行 1.8BP。R001 和 R007 走势与存款类机构利率基本一致，R007 周五报 1.3907%。整体来看，银行间流动性保持合理充裕，跨月因素消退后资金面回归充裕状态。

日期	星期	DR001 (%)	DR007 (%)	R001 (%)	R007 (%)
2026-06-01	周一	1.3242	1.3644	1.3607	1.3760
2026-06-02	周二	1.3150	1.3442	1.3508	1.3725

	二				
2026-06-03	周三	1.3229	1.3428	1.3556	1.3726
2026-06-04	周四	1.3226	1.3479	1.3562	1.3767
2026-06-05	周五	1.3408	1.3822	1.3864	1.3907

数据来源: Wind、同花顺 iFinD

（三）同业存单

本周同业存单一级发行利率延续小幅下行态势。AAA 级 1 年期同业存单发行利率由周一的 1.4556%逐步回落至周五的 1.4497%，全周下行 0.6BP，反映出银行负债端压力有所缓解，存单市场供需关系改善。二级市场方面，各期限收益率普遍小幅走低，市场交投活跃。

日期	星期	AAA 级 1Y 存单发行利率（%）
2026-06-01	周一	1.4556
2026-06-02	周二	1.4525
2026-06-03	周三	1.4478
2026-06-04	周四	1.4462
2026-06-05	周五	1.4497

数据来源: Wind

二、经济数据与政策事件

本周进入宏观数据真空期，无重大经济数据发布。政策层面值得关注的事件包括：

一是央行继续维护流动性合理充裕。周五央行在连续三个交易日地量或零操作后大幅增量投放 2150 亿元逆回购，并同步开展 5000 亿元 3 个月期买断式逆回购，向市场释放稳定资金面的政策信号。从操作节奏看，央行通过灵活调整逆回购规模和期限工具组合，保持着对流动性的精准调控。

二是供给端，本周利率债发行节奏相对平稳，地方债发行节奏较为均衡，整体供给压力可控，对市场情绪的扰动有限。

三是商务部公布数据显示，2026 年 1-4 月我国服务进出口总额 24853.2 亿元，同比增长 4.9%，服务贸易保持增长态势。

海外方面，美国 5 月 ISM 制造业 PMI 数据公布，美国国债收益率小幅上行，10 年期美债收益率攀升至 4.49%附近，对国内债市情绪形成一定程度的外溢影响。

三、债市行情

（一）整体走势

本周债券市场整体呈现偏强震荡格局。周一（6 月 1 日）跨月后债市走强，国债期货主力合约全线收涨，现券收益率小幅下行；周二至周四债市在震荡中小幅回调，收益率略有反弹；周五央行

恢复逆回购投放后市场情绪有所企稳。全周来看，中短端收益率变动幅度有限，长端和超长端小幅上行。10年期国债收益率全周上行1.6BP至1.7173%，超长特别国债30年期上行0.7BP至2.20%。国债期货方面，各期限主力合约多数周线收涨，其中30年期品种表现相对突出。

信用债市场整体平稳运行，各等级各期限收益率窄幅波动，信用利差维持低位。一级市场发行规模略有恢复，投标情绪尚可。

（二）逐日复盘

6月1日（周一）：偏强整理，期货收涨

周一债市偏强整理。跨月后资金面季节性转松，央行开展110亿元7天期逆回购操作，当日到期2580亿元，净回笼2470亿元。国债期货主力合约全线收涨，2年期TS2609收报102.648，5年期TF2609收报106.415，10年期T2609涨0.02%至109.205，30年期TL2609涨0.25%。银行间现券收益率小幅下行0.5BP左右，10年期国债活跃券收益率收于1.70%附近。利率债整体偏强，超长端表现领跑，早盘集体高开。

6月2日（周二）：震荡企稳，交投温和

周二债市震荡企稳。央行7天期逆回购操作量骤降至2亿元，市场资金面依然宽松。股市震荡走高，风险偏好有所修复，债市多空博弈趋于缓和。国债期货2-10年期品种小幅收涨，30年期基本持平。现券市场方面，10年期国债收益率小幅上行0.1BP，整体交投温和。信用债表现平稳。

6月3日（周三）：窄幅震荡，超长端承压

周三债市呈现窄幅震荡格局。央行7天期逆回购操作量为零，但资金面仍维持宽松。股市震荡走高，市场风险偏好延续回暖，对债市形成一定压制。国债期货各期限表现分化，2-10年期品种小幅波动，30年期超长端小幅收跌。10年期国债收益率上行约0.9BP至1.7105%。利率债调整幅度有所扩大，信用债市场交投平稳。

6月4日（周四）：延续震荡，风险偏好回升

周四债市延续震荡格局。央行连续第二日逆回购零操作，当日有1013亿元逆回购到期，实现净回笼。资金面延续宽松态势，DR001维持在1.32%附近。股市延续上涨态势，市场风险偏好持续回升，债市情绪有所承压。不过，国债期货多数品种尾盘回稳，10年期国债收益率小幅回落至1.7066%。央行同步公告将于次日开展5000亿元买断式逆回购操作，稳定市场预期。

6月5日（周五）：央行加大投放，债市企稳

周五央行恢复操作，开展2150亿元7天期逆回购，当日到期1230亿元，净投放920亿元；并同步开展5000亿元3个月期买断式逆回购操作。资金面边际收敛，DR001升至1.3408%，DR007升至1.3822%。国债期货涨跌互现，10年期主力合约基本持平。现券收益率小幅上行，10年期国债收益率升至1.7173%，较前日上行1.1BP。利率债多数小幅走弱，信用债市场整体平稳。

（三）收益率曲线

本周国债收益率曲线整体呈现小幅上移态势。短端 1 年期国债收益率从 1.1529%升至 1.1602%，上行 0.7BP；中端 3 年期从 1.2726%小幅降至 1.262%，下行 1.1BP，表现略强；5 年期从 1.4116%升至 1.417%，上行 0.5BP；长端 10 年期从 1.7013%升至 1.7173%，上行 1.6BP；超长特别国债 30 年期从 2.1935%升至 2.20%，上行 0.7BP。国开债 10 年期从 1.7619%升至 1.7718%，上行 1.0BP。收益率曲线整体呈现小幅平坦化特征，长端上行幅度略大于短端。

期限	6/1（周一）	6/5（周五）	周变动（BP）	方向
国债 1Y	1.1529%	1.1602%	+0.73	↑
国债 3Y	1.2726%	1.2620%	-1.06	↓
国债 5Y	1.4116%	1.4170%	+0.54	↑
国债 10Y	1.7013%	1.7173%	+1.60	↑
超长特别国债 30Y	2.1935%	2.2000%	+0.65	↑
国开债 10Y	1.7619%	1.7718%	+0.99	↑

数据来源：Wind、中国货币网（chinamoney.com.cn）、财政部中国国债收益率曲线（yield.chinabond.com.cn）

日期	星期	1Y（%）	3Y（%）	5Y（%）	10Y（%）	超长特别国债 30Y（%）	国开 10Y（%）
6月1日	周一	1.1529	1.2726	1.4116	1.7013	2.1935	1.7619
6月2日	周二	1.1486	1.2727	1.4146	1.7018	2.1910	1.7620
6月3日	周三	1.1495	1.2832	1.4195	1.7105	2.2010	1.7670
6月4日	周四	1.1513	1.2803	1.4110	1.7066	2.1915	1.7628
6月5日	周五	1.1602	1.2620	1.4170	1.7173	2.2000	1.7718

数据来源：Wind

（四）国债期货

国债期货本周多数收涨。周一跨月后全线走强，30 年期领涨；周二至周四受股市回暖影响，期债涨势有所放缓，30 年期周三小幅收跌；周五多空博弈趋于平衡。全周来看，2 年期主力合约 TS2609、5 年期 TF2609 和 10 年期 T2609 均录得周线小幅上涨，30 年期 TL2609 表现偏强。持仓量方面，各期限合约持仓稳中有增，市场参与度维持在较高水平。

（五）信用债

本周信用债市场整体平稳运行。一级市场发行节奏有所恢复，城投债和产业债发行量均有一定程度增长，投标情绪尚可，全场倍数维持在中性偏高水平。二级市场方面，各等级各期限信用债收益率窄幅波动，AAA 级中短期票据各期限收益率变动幅度在 $\pm 2BP$ 以内。信用利差维持历史低位，等级利差和期限利差均保持稳定。

（六）海外债市

本周海外债券市场方面，美国国债收益率震荡上行。受美国 5 月 ISM 制造业 PMI 数据影响，市场对美联储货币政策预期有所调整，美债收益率小幅走高。截至 6 月 5 日，美国 10 年期国债收益率升至约 4.49%，较前周末上行约 3BP；3 年期美债收益率升至 4.14%。欧洲方面，欧元区主要国债收益率跟随美债小幅上行。日本 10 年期国债收益率维持在 1.35% 附近。中美 10 年期国债利差扩大至约 277BP。

四、后市预期

（一）利多因素

一是资金面宽松格局有望延续。央行周五开展 5000 亿元买断式逆回购操作，向市场释放明确的流动性呵护信号，6 月税期前资金面大概率保持充裕。二是利率债供给压力总体可控。6 月上旬地方债发行节奏相对均衡，对市场情绪的扰动有限。三是经济基本面仍处于结构性调整阶段，融资需求有待进一步提振，对债市形成基本面支撑。四是跨月因素消退后，银行间流动性预计继续维持充裕状态，短端利率仍有下行空间。

（二）利空因素

一是季末临近，银行 MPA 考核等季节性因素可能带来资金面边际收敛压力。二是海外利率上行对国内债市形成一定程度的外溢影响，中美利差走阔制约国内利率下行空间。三是股市近期回暖、市场风险偏好回升，可能分流部分债券市场资金。四是 6 月中下旬税期及政府债券集中缴款等因素可能带来短期资金扰动。

（三）策略建议

展望下周，在央行明确呵护流动性、供给压力可控的背景下，债市短期预计维持偏强震荡格局。策略上建议：一是维持仓位中性，不宜过度追涨，可关注回调后的配置机会；二是久期管理以中短端为主，长端和超长端短期空间有限，关注季末前后可能的调整机会；三是关注信用债的票息价值，在中高等级品种中择机配置。需关注下周央行公开市场操作节奏、资金面变化以及海外利率走势对国内债市情绪的外溢影响。