

月初资金面宽松；债市转而震荡，银行间主要利率债收益率有所分化

【内容摘要】5月6日，月初资金面宽松；银行间主要利率债收益率有所分化，中短端持续下行，超长端有所上行；世茂集团延长重组方案早鸟同意费截止日期至5月31日；金科股份已拟订并完善重整草案，两平台公司优先重整；景瑞地产子公司景熙置业、天津瑞华未能偿还信托借款金额合计5.35亿元；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

【财政部、住建部：开展城市更新示范工作，中央财政补助资金重点支持地下管网更新改造等】财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅日前发布关于开展城市更新示范工作的通知。自2024年起，中央财政创新方式方法，支持部分城市开展城市更新示范工作，重点支持城市基础设施更新改造。城市更新示范工作支持对象是地级及以上城市。2024年，每省（区、市）可推荐1个城市参评，首批评选15个示范城市，重点向超大特大城市和长江经济带沿线大城市倾斜，中央财政补助资金重点支持城市地下管网更新改造和污水管网“厂网一体”建设改造等。

【财政部：1-3月全国国有及国有控股企业利润总额同比增长2.8%】5月6日，财政部发布数据显示，1-3月，全国国有及国有控股企业营业总收入同比增长3.2%，利润总额同比增长2.8%。3月末，国有企业资产负债率65.0%，上升0.3个百分点。

【前4个月全国发行地方债约1.9万亿元 专项债发行待提速】2024年前4个月全国发行地方政府债券合计19178亿元，与2023年同期相比下降约31%，也略低于2022年同期。不过从近些年前4个月地方发债规模来看，今年依然处于高位，仅低于2023年和2022年同期。今年前4个月地方政府债券发行规模低于去年同期，主要在于新增专项债发行进度慢于同期。按照今年预算报告，今年新增专项债拟发行规模约3.9万亿元，比去年增加1000亿元。而前4个月发行新增专项债占全年拟发行规模比重约19%，进度明显慢于去年同期。

【中证协：1-3月9家证券公司创设信用保护工具合计35.75亿元】5月6日，据中证协发布，为推动证券公司积极参与交易所市场信用保护工具创设，支持企业债务融资、提振市场信心，

根据中国证监会工作部署，中证协公布 2024 年 1-3 月证券公司民营企业债券融资支持工具及信用保护工具专项统计，18 家证券公司类核心交易商中，有 9 家证券公司创设信用保护工具合计 35.75 亿元。

（二）国际要闻

【美联储两高官偏鸽派发声，“三把手”称最终会降息】5 月 6 日，享有美联储 FOMC 永久投票权的美联储“三把手”——纽约联储主席威廉姆斯表示，将根据整体数据情况决定是否降息，最终，美联储还是会降息。不过他提醒说，数据可能会按无法预料的方式起伏。威廉姆斯表示，过去一年半显示的迹象基本上是积极的，但美联储政策制定者们需要看到更多证据，表明事情正在朝着我们希望看到的方向发展，无论是在通胀方面还是在恢复经济平衡方面，然后美联储将基于这些做出决定。今年票委、美国里士满联储主席巴尔金同日表示，2024 年以来的通胀数据令人失望，但他乐观地预计现阶段的货币政策能压低美国通胀至 2%，相信高利率的影响尚未完全展现出来。时间将证明 FOMC 货币政策限制性是否有效。劳动力市场强劲，这为美联储提供了时间，让其在降息之前获得对通胀可持续性地走低的信心。巴尔金表示，不知道是否会在 6 月份经济预期概要（SEP）中修正关于 FOMC 降息前景的看法。他也没有透露预计美联储何时会降息。巴尔金还表示，美国经济并没有过热。近期数据已经确认，美联储深思熟虑的模式是有价值的。

【欧元区 4 月综合 PMI 终值小幅上修 服务业加速修复】5 月 6 日，标普全球和汉堡商业银行数据公布的数据显示，4 月欧元区整体 PMI 终值从 3 月份的 50.3 反弹至 51.7，高出初值的 51.4，为连续第二个月站到荣枯线上方，增速为 11 个月最高。强劲的需求是 4 月服务业产出加快增长的主要原因，新业务量连续第二个月上升，并以自去年 5 月以来最快的速度增长。销售回暖导致未完成工作的量在 10 个月内首次增加，尽管积压率很小。新业务的增长，加上不断增长的产能压力，推动欧元区服务业就业加速增长，创下自 2023 年中期以来的最快增速。

（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收涨】5 月 6 日，WTI 6 月原油期货收涨 0.37 美元，涨幅 0.47%，报 78.48 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 0.37 美元，涨 0.44%，报 83.33 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收涨 0.98%，报 2331.2 美元/盎司；NYMEX 天然气期货

价格收涨 2.23%至 2.198 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

5月6日,央行公告称,为维护银行间流动性合理充裕,当日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作,中标利率为1.80%。Wind数据显示,当日有100亿元逆回购到期,因此单日净回笼资金80亿元。

(二) 资金利率

5月6日,月初资金面宽松,主要回购利率明显回落。当日DR001下行6.15bps至1.765%,DR007下行22.42bps至1.878%。

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	1.851	-3.65
	R007	1.942	-16.40
	DR001	1.765	-6.15
	DR007	1.878	-22.42
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.777	-4.60
	Shibor:1W	1.874	-20.60
	Shibor:2W	1.909	-19.40
	Shibor:1M	1.958	-0.40
	Shibor:3M	2.001	-0.40
	Shibor:6M	2.045	0.80
	Shibor:9M	2.081	0.90
	Shibor:1Y	2.111	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.890	1.00
	FR007	1.950	-13.00
	FR014	2.000	-10.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

5月6日，五一假期出行消费以及财新服务业PMI等数据对市场干扰较小，债市转而震荡。当日银行间主要利率债收益率有所分化，中短端持续下行，超长端有所上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行0.25bps至2.3050%；10年期国开债活跃券230205收益率下行0.50bps至2.4350%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230013	1.8175	-0.25
	3Y	220007	1.9750	-0.50
	5Y	230015	2.1300	-2.00
	7Y	230028	2.2800	-1.00
	10Y	240004	2.3050	0.25
	30Y	230023	2.5400	1.75
国开债	1Y	210203	1.9950	-2.50
	3Y	230203	2.1500	-3.00
	5Y	190210	2.2550	-2.00
	7Y	210210	2.3800	-2.00
	10Y	230205	2.4350	-0.50

数据来源：iFinD，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
24农发贴现04	91D	50	1.5401	2.07	2.57
24农发03(增发7)	3Y	70	2.0147	3.64	1.67
24农发05(增发3)	5Y	80	2.1708	3.35	1.08

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月6日，2只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“22万科GN001”跌超10%；“22万科06”涨超10%。

5月6日，2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中，“PR青投02”跌超13%，“19金凤凰”跌超19%。

2. 信用债事件

- **世茂集团**：公司公告，为配合若干需要额外时间完成内部审批及签署程序的计划债权人，公司已决定延迟早鸟同意费截止日期至5月31日，一般同意费截止日6月30日。
- **金科股份**：公司公告，公司已拟订并完善重整草案，方案整体思路为“两家平台公司优先重整、各项目公司正常经营一批、协议重组一批、司法重整一批、剥离处置一批”。
- **合景控股**：公司公告，“H21 合景1”应于5月16日进行第二次小额兑付，因本期债券本息兑付流程需要，发行人申请自5月7日开市起停牌。
- **当代置业**：公司公告，公司与毕马威就2023年合并报表的额外审计工作的审核费用未能达成共识，该额外工作预计将对公司的持续经营能力及若干其他审计重点范畴进行。
- **景瑞地产**：公司公告，鉴于行业环境变动，公司未能就相关信托借款与债权人达成新的展期协议，且通过寻找新的金融机构进行融资置换的方案亦未能落地，导致子公司景熙置业和天津瑞华未能偿还信托借款合计5.35亿元。
- **青岛即墨旅投**：据票交所披露，公司公告，公司承兑逾期的3张商票（共计1.5亿元）系财务系统问题所致，目前均已结清。
- **邹城利民建发**：据票交所披露，公司公告，公司承兑逾期的3张商票（共计1000万元）均已结清，系财务系统问题导致无法及时扣款。
- **毕节建投**：公司公告，公司逾期未偿还债务累计总额4.81亿元，主要为信托借款逾期所致。公司目前有息债务总额95.45亿元，债务主要由银行贷款、非银行金融机构贷款及政府债转贷款构成。
- **潍柴动力**：中证鹏元国际出于商业原因，撤销潍柴动力“BBB+”国际长期发行人评级。
- **东风集团**：中证鹏元国际出于商业原因，确认并撤销东风集团“A”国际长期发行人评级。
- **中化香港**：穆迪确认中化香港“A3”发行人评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **首创集团**：穆迪出于商业原因，撤销北京首创集团“Ba1”企业家族评级；惠誉将首创集团和首创城发“BBB-”长期发行人评级展望由“稳定”调整至“负面”，移出标准观察名单。
- **江苏沙钢集团**：惠誉因发行人停止参与评级，撤销江苏沙钢集团“BBB-”长期外币发行人评级。
- **保利置业**：公司公告，前四个月累计合同销售额164亿元，同比下降41.22%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】5月6日，A股节后放量上涨，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.16%、2.00%、1.98%。当日，两市成交额1.10万亿元，北向资金净买入93.15亿。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，美容护理涨超4%，基础化工、轻工制造、家用电器涨超3%，食品饮料、医药生物、机械设备等6个行业涨超2%；仅通信、银行下跌，且跌幅均不超过1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】5月6日，转债市场跟随权益市场表现强势，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.88%、0.71%、1.19%。当日，转债市场成交额562.90亿元，较前一交易日放量76.91亿元。转债市场个券多数上涨，547支转债中，506支上涨，28支下跌，13支持平。当日，上涨个券中，正丹转债、伟24转债涨停20%，金丹转债涨超15%，表现亮眼；下跌个券中，天创转债跌逾6%，凯中转债、海波转债跌逾4%。

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
正丹转债	20.00	20.00	基础化工	天创转债	-6.76	-5.02	纺织服饰
伟24转债	20.00	0.45	环保	凯中转债	-4.62	-1.66	电力设备
金丹转债	15.35	20.00	基础化工	海波转债	-4.05	0.72	建筑装饰
合力转债	6.55	5.15	机械设备	三羊转债	-3.21	3.47	交通运输
水羊转债	6.40	7.19	美容护理	联泰转债	-2.94	-4.56	环保

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月6日，密卫转债公告将转股价格由134.11元/股下修至57.00元/股；利群转债公告将转股价格由6.80元/股下修至4.90元/股；晶澳转债公告不下修转股价格；思创转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2024年5月7日至2024年6月6日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；晶能转债公告不下修转股价格，且在未来2个月内（2024年5月7日至2024年7月6日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；美锦转债、金宏转债、鹿山转债公告预计触发下修条件。
- 5月6日，金盘转债公告将提前赎回；精达转债公告不提前赎回，且在未来6个月内（2024

年5月7日至2024年11月6日)若再次触发提前赎回条件,亦不提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月6日,各期限美债收益率走势分化。其中,2年期美债收益率上行1bp至4.82%,10年期美债收益率则下行1bp至4.49%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.82	1.00
3Y	4.64	1.00
5Y	4.48	0.00
7Y	4.48	-1.00
10Y	4.49	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月6日,2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至33bp;5/30年期美债收益率利差收窄2bp至16bp。

5月6日,美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.35%不变。

2. 欧债市场:

5月6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3bp至2.46%,法国、西班牙10年期国债收益率均下行2bp,意大利10年期国债收益率保持不变,英国因5月初银行假日休市一日。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.46	-3.00
	法国	2.97	-2.00
	意大利	3.80	0.00
	西班牙	3.23	-2.00
	英国	-	-

数据来源: 英为财经, 东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动（截至5月6日收盘）

	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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUOXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理