

## 央行连续第 18 个月增持黄金储备；资金面依然充沛，债市回暖

**【内容摘要】**5月7日，主要回购利率持续下行；债市情绪回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行；世茂股份股票已连续 13 个交易日低于 1 元/股，存在可能被终止上市风险；旭辉集团债券年报显示，公司货币资金减少，短期偿债压力较大；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 年期国债收益率普遍下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【4 月末中国外汇储备规模为 32008 亿美元，央行连续第 18 个月增持黄金储备】**外汇局 5 月 7 日发布统计数据显示，截至 2024 年 4 月末，我国外汇储备规模为 32008.31 亿美元，较 3 月末下降 448.26 亿美元，降幅为 1.38%。另据央行数据，截至 2024 年 4 月末，中国黄金储备规模为 7280 万盎司，环比增加 6 万盎司，为连续第 18 个月增加。

**【证监会明确境内企业由境外场外市场转至境外证券交易所实现境外发行上市监管要求】**近日，证监会发布《监管规则适用指引——境外发行上市类第 7 号：关于境内企业由境外场外市场转至境外证券交易所实现境外发行上市的监管要求》。境内企业境外转板上市的，应当按照境外首次公开发行上市相关要求，在境外提交转板上市申请文件后 3 个工作日内向证监会备案；已在境外提交转板上市申请文件、未获境外监管机构或者境外证券交易所同意的境内企业，应当在境外转板上市完成前履行备案程序。

#### （二）国际要闻

**【美联储高官：美国中性利率可能比想的高，上周非农数据并不疲软】**5月7日，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利在美联储网站上的最新文章中指出，最近美国的通胀数据引发了人们的疑问，即货币政策是否足够具有限制性，以使通胀完全回归到美联储 2% 的目标。卡什卡利指出，持续的住房通胀指标表明，美国的中性利率在短期内实际上可能是更高的，这可能意味着美联储需要做更多工作，来抑制通胀。卡什卡利将其对长期中性利率的预测从 2% 上调至 2.5%。

卡什卡利预计，美联储最有可能的选项就是，在更长时期内维持政策利率稳定。如果通胀重新下行，或是发现美国劳动力市场显著走软，这些都可能会促成美联储降息。不过卡什卡利提到，上周五的非农就业报告只是弱于预期，实际上并不算疲软。

### **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格小幅收涨】**5月7日，WTI 6月原油期货收跌 0.10 美元，跌幅 0.13%，报 78.38 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 0.17 美元，跌幅 0.20%，报 83.16 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收收跌 0.3%，报 2324.2 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 0.71%至 2.219 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

5月7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 4400 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 4380 亿元。

### **(二) 资金利率**

5月7日，资金面依然充沛，主要回购利率持续下行。当日 DR001 下行 1.53bps 至 1.750%，DR007 下行 3.24bps 至 1.846%。

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	1.819	-3.12
	R007	1.891	-5.05
	DR001	1.750	-1.53
	DR007	1.846	-3.24
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.744	-3.30
	Shibor:1W	1.845	-2.90
	Shibor:2W	1.861	-4.80
	Shibor:1M	1.951	-0.70
	Shibor:3M	1.996	-0.50
	Shibor:6M	2.041	-0.40
	Shibor:9M	2.077	-0.40
	Shibor:1Y	2.108	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.850	-4.00
	FR007	1.900	-5.00
	FR014	1.950	-5.00

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7日, 资金面宽松, 叠加“央行询价长债”传闻提振市场情绪, 当日银行间主要利率债收益率普遍下行。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240004收益率下行1.90bps至2.2860%; 10年期国开债活跃券240205收益率下行2.20bps至2.3750%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220208	1.6800	-2.00
	3Y	230025	1.9425	-2.75
	5Y	230015	2.1125	-1.75
	7Y	230019	2.2560	-2.90
	10Y	240004	2.2860	-1.90
	30Y	230023	2.5300	-1.00
国开债	1Y	230202	1.9650	-2.50
	3Y	220208	2.0900	-2.00
	5Y	230208	2.1375	-1.25
	7Y	220205	2.3700	-3.00
	10Y	240205	2.3750	-2.20

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国开03(增发12)	5Y	120	2.0421	2.93	1.1214
24国开10(增发)	10Y	200	2.3062	2.74	1.4041
24农发清发02(增发9)	2Y	60	1.8818	3.55	1.5
24农发清发07(增发6)	7Y	20	2.2573	8.19	1.2857

数据来源: iFinD, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

5月7日, 3只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22万科MTN004”跌超13%; “22万科GN001”涨超13%, “H1金优01”涨超119%。

5月7日, 5只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19东营财金债02”跌超39%, “17江苏开投债”跌超49%, “17淮安新城债”跌超50%; “PR青投02”涨超11%, “22铁道15”涨超12%。

#### 2. 信用债事件

- **时代控股:** 公司披露15亿股东借款纠纷进展, 仲裁显示, 股东借款本金达成展期协议, 时代控股承担连带担保责任, 若再次违约, 债权人有权宣布借款加速到期, 并申请强制执行。

行及收取违约金。

- **世茂股份**：公司公告，公司股票已连续 13 个交易日低于 1 元/股，存在可能被终止上市风险。
- **旭辉集团**：据公司债券年报，截止 2023 年底，公司货币资金为 109.78 亿元，同比下降 38.72%，主要系银行存款大幅减少所致。公司一年内到期的非流动负债为 205.11 亿元，短期借款 6.9 亿元，短期偿债压力较大。
- **融创房地产**：公司公告，为做好后续债务偿付安排，“H 融创 05”、“H 融创 07”、“PR 融创 01”、“20 融创 02”自 2024 年 5 月 8 日开市起停牌。
- **当代科技**：公司公告，公司未能按期兑付“H17 当代 1”本息，逾期本息规模合计为 6.02 亿元。该债券余额 5 亿元，票面利率为 6.80%。公司拟将“21 当代 01”应付利息展期至 2025 年 6 月 16 日，5 月 13 召开持有人会议。
- **广东星河湾房地产**：公司公告，“21 海怡 01”持有人会议已召开，拟提前兑付全部未偿还本金及应计利息的议案获通过。该债券存续规模 2.35 亿元，票面利率 8.5%。
- **弘阳地产**：公司公告，公司前 4 个月累计合约销售金额 33.79 亿元，同比减少 64.44%。
- **迪马股份**：公司公告，“21 迪马 01”由于公司销售及回款下降，流动性紧张等综合因素，未能按期足额偿付本息。截止目前本期债券托管量为 3.26 亿元。
- **太古地产**：公司公告，一季度太古广场租用率 98%，租金下调 17%；太古坊(整体)出租率达 91%，租金下调 13%。
- **绿城中国**：公司公告，前 4 个月总合同销售额约 755 亿元，同比减少 14.59%。
- **万科**：公司公告，前 4 个月合同销售总额 788.7 亿元，同比下降约 41.52%。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】5 月 7 日，A 股缩量震荡，当日上证指数收涨 0.22%，深证成指、创业板指分别收跌 0.08%、0.14%。当日，两市成交额 9687 亿元，北向资金净卖出 21.4 亿。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，国防军工涨超 3%，基础化工、房地产涨超 1%，其余上涨行业涨幅较小；下跌行业中，家用电器、通信、基础化工跌逾 0.5%，其余下跌行业跌幅较小。

**【转债市场主要指数集体收涨】** 5月7日，转债市场表现优于权益市场，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.38%、0.35%、0.42%。当日，转债市场成交额 592.92 亿元，较前一交易日放量 30.02 亿元。转债市场个券多数上涨，547 支转债中，395 支上涨，138 支下跌，14 支持平。当日，上涨个券中，百川转 2、航新转债、尚荣转债涨超 11%，密卫转债涨超 9%，锋工转债涨超 7%，表现亮眼；下跌个券中，卡倍转 02 跌逾 5%，伟 24 转债、金盘转债跌逾 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
百川转2	11.75	10.02	基础化工	卡倍转02	-5.23	-2.85	汽车
航新转债	11.53	20.00	国防军工	伟24转债	-4.47	-1.58	环保
尚荣转债	11.33	9.90	医药生物	金盘转债	-4.40	-4.26	电力设备
密卫转债	9.48	3.01	交通运输	金丹转债	-3.87	4.55	基础化工
锋工转债	7.93	1.29	机械设备	中装转2	-3.63	-3.39	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 5月7日，明电转债公告将转股价格由 15.57 元/股下修至 12.09 元/股；红墙转债公告预计触发下修条件。
- 5月7日，龙净转债公告不提前赎回，且在未来 3 个月内（2024 年 5 月 8 日至 2024 年 8 月 7 日）若再次触发赎回条件，亦不提前赎回；运机转债公告可能满足提前赎回条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

5月7日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率保持在 4.82% 不变，10 年期美债收益率则下行 2bp 至 4.47%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.82	0.00
3Y	4.60	-4.00
5Y	4.48	0.00
7Y	4.47	-1.00
10Y	4.47	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月7日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至35bp; 5/30年期美债收益率利差收窄3bp至13bp。

5月7日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行3bp至2.32%。

## 2. 欧债市场:

5月7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4bp至2.42%, 法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别下行5bp、4bp、1bp和9bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.42	-4.00
	法国	2.92	-5.00
	意大利	3.76	-4.00
	西班牙	3.22	-1.00
	英国	4.17	-9.00

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7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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理