

资金面整体均衡；债市有所回调

【内容摘要】5月8日，资金面整体均衡；受地方债供给传闻影响，债市有所回调，银行间主要利率债收益率普遍上行；万科挂牌转让深圳超总地块，推进瘦身健体一揽子方案；融侨集团等被法院裁定查封冻结款项5.2亿元，因子公司未能清偿中建投信托债务；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，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

【全国人大常委会2024年度立法工作计划公布】5月8日，全国人大公布2024年度法律案起草和审议工作安排。其中，继续审议的法律案包括金融稳定法（6月）、矿产资源法（修订）（6月）、增值税法（12月）；初次审议的法律案包括企业破产法（修改）、反不正当竞争法（修改）；预备审议项目中，研究包括金融监管制度在内的金融方面综合性法律，以及财政税收制度、网络治理和人工智能健康发展等方面立法项目，由有关方面抓紧开展调研和起草工作，视情安排审议。

【中国加入《数字经济伙伴关系协定》工作组举行第五次首席谈判代表会议】5月7日，中国加入《数字经济伙伴关系协定》(DEPA)工作组第五次首席谈判代表会议在新西兰奥克兰举行，中方同智利、新西兰、新加坡、韩国等就中国加入谈判进程及相关议题深入交换意见。

【工信部公开征求对锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见】近日，工信部就《锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）》征求意见。《意见稿》明确，引导锂电池企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。锂电池企业每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入3%。

【中证协：进一步研究证券公司投融资业务碳足迹测算方法】中国证券业协会绿色发展专业委员会2024年第一次全体会议日前在北京召开。会议审议通过了专业委员会2023年工作报告、2024年重点工作及分工，听取了委员关于研究制订绿色证券业务标准的意见建议。会议决定，2024年，绿色发展专业委员会将重点聚焦研究建立绿色证券业务标准体系，开展绿色证券术

语、绿色证券发行业务标准、绿色证券评估认证标准、证券期货经营机构绿色证券业务评价标准等课题研究。同时，进一步研究证券公司投融资业务的碳足迹测算方法，推动证券公司积极承担环境和社会责任。

（二）国际要闻

【美联储权威高官谈缩减QT背后的考量】5月8日，美国纽约联储官员 Roberto Perli 表示，美联储放慢缩减资产负债表具有重要意义，相信缩表可以继续平稳有序地推进。尽管当前诸多指标表明准备金水平充足，但准备金充足的水平究竟是多少存在不确定性，使得美联储于5月1日宣布放慢量化紧缩（QT）的步伐。Perli 指出，美联储决定开始放慢资产负债表缩减（QT）的步伐，这使政策制定者们有更多时间来评估市场状况的变化、以及银行体系内流动性的重新分配。Perli 承认，美联储的主要政策基准——美国联邦基金有效利率仍然非常稳定，回购协议市场也仅仅是偶尔出现资金压力，通常发生在月底、季度末以及大量美国国债拍卖结算日等时间段。虽然逆回购工具（RRP）几乎吸收了美联储资产负债表缩减的全部资金，但 Perli 指出，一旦 RRP 触底或稳定在较低水平，那么在其它都一样的情况下，随着投资组合的缩减，银行准备金将开始一对一地下降。与此同时，Perli 透露，政策制定者们仍在继续监控一系列指标，以寻找有关准备金充足情况的迹象。

【瑞典央行8年来首度降息】5月8日，瑞典央行将基准利率从4.00%下调至3.75%，符合市场预期，并表示如果通胀前景仍然保持不变，预计在下半年将再次降息两次。值得一提的是，这是瑞典央行自2016年以来首次降息，先于邻国欧元区采取行动，为受衰退困扰的瑞典经济提供支持。瑞典在声明中表示：通胀正在接近2%目标，而经济活动疲软，因此瑞典央行可以放松货币政策。此举令瑞典央行成为继瑞士央行之后第二家采取宽松政策的发达国家央行，这凸显出各国央行利率路径分化，由于通胀压力顽固且经济稳健，美联储的降息计划已延后。此前有分析指出，瑞典央行的表态预示着，欧洲央行在货币政策方面也可能在抢跑美联储，提前采取行动降息。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX天然气期货价格转跌】5月8日，WTI 6月原油期货收涨0.61美元，涨幅0.78%，报78.99美元/桶；布伦特7月原油期货收涨0.42美元，涨幅0.51%，报

83.58 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.35%，报 2316.10 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 1.67%至 2.182 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月8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，当日无逆回购到期，因此单日净投放20亿元。

（二）资金利率

5月8日，资金面整体均衡。当日DR001上行8.91bps至1.839%，DR007上行2.48bps至1.871%。

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	1.880	6.06
	R007	1.899	0.71
	DR001	1.839	8.91
	DR007	1.871	2.48
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.837	9.30
	Shibor:1W	1.867	2.20
	Shibor:2W	1.859	-0.20
	Shibor:1M	1.945	-0.60
	Shibor:3M	1.990	-0.60
	Shibor:6M	2.038	-0.30
	Shibor:9M	2.076	-0.10
	Shibor:1Y	2.104	-0.45
回购定盘利率	FR001	1.880	3.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	1.950	0.00

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8日，早盘消息面平静，债市窄幅震荡，但尾盘受地方债供给传闻影响，债市有所回调。全天看，银行间主要利率债收益率普遍上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230012收益率上行1.25bps至2.3375%；10年期国开债活跃券240205收益率上行1.50bps至2.3900%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240005	1.8625	0.75
	3Y	230017	1.9650	1.50
	5Y	230006	2.2250	0.50
	7Y	240006	2.2600	1.15
	10Y	230012	2.3375	1.25
	30Y	230023	2.5380	0.80
国开债	1Y	230202	1.9750	1.00
	3Y	230203	2.1550	2.25
	5Y	230208	2.1600	2.25
	7Y	200210	2.3050	0.50
	10Y	240205	2.3900	1.50

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贴现国债24	28D	200.6	1.1351	2.56	1.6979
24贴现国债25	63D	200	1.3182	2.50	4.5714
24附息国债05(续2)	2Y	1214.8	1.7946	3.55	1.01
24农发11	1Y	110		2.37	1.373
23农发09(增12)	3Y	20	2.0933	4.29	1.794
24农发10(增4)	10Y	180	2.3946	2.27	9.3

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月8日，仅1只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“20金科地产MTN002”涨超166%。

5月8日，3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中，“19新乡平原债”跌超21%，“15长沙轨道债03”跌超50%；“19道桥01”涨超13%。

2. 信用债事件

- **万科：**据公开信息查询，万科所持深圳湾超级总部基地的T208-0053宗地使用权上线深圳公共资源交易中心，以挂牌方式公开转让，转让起始价约为22.35亿元。万科方面回应称挂牌转让该地块是公司坚决推进瘦身健体一揽子方案的落地举措之一。
- **中南建设：**公司公告，公司股价已连续十九个交易日低于1元/股，预计5月9日起停牌。东方金诚终止对公司主体及相关债项“20中南建设MTN001”、“20中南建设MTN002”的信用评级。
- **汇丰控股：**公司公告，公司对4只美元票据不超50亿美元本金发起要约收购，要约于5月8日启动，5月14日截止。
- **融侨集团：**公司公告，公司因子公司福建居业未能清偿中建投信托债务，本公司、福建建居、融心置业等与中建投信托产生金融借款合同纠纷诉讼，被法院裁定查封冻结款项5.2亿元。
- **世茂股份：**公司公告，“21沪世茂MTN002”未能按期兑付本息6.08亿元，截止5月8日，公司及子公司公开市场债务累计43.85亿元本息未能按期支付。
- **金地集团：**公司公告，4月公司实现签约金额62.4亿元，同比下降58.41%。
- **祥生控股集团：**公司公告，前4个月合约销售总额约为16.37亿元，同比减少76.21%。
- **宝龙地产：**公司公告，前4个月合约销售总额约49.81亿元，同比减少58.35%
- **合生创展：**公司公告，前4个月总合约销售金额约54.04亿元，同比下降约53.62%
- **厦门中骏集团：**公司公告，2023年度净亏损47.62亿元，亏损金额超上年末净资产10%；亏损的主因为房屋销售收入减少、对开发项目计提减值准备及投资物业公允价值亏损。
- **东方园林：**公司公告，公司被债权人朝阳国资公司申请重整及预重整，目前尚未收到法院相关文件，公司后续是否进入预重整或重整程序均存在不确定性。
- **上饶城投：**公司公告，因发行人尚需就会议审议事项与债券持有人进一步充分沟通，“18饶城投债”持有人会议延期至5月22日召开。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】5月8日，A股低开低走，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.61%、1.35%、1.45%。当日，两市成交额继续收缩至8644亿元，北向资金净卖出40.44亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅三个行业收涨，煤炭、农林牧渔涨超2%，银行涨幅较小；下跌行业中，传媒跌逾3%，房地产、计算机跌逾2%，商贸零售、电力设备、社会服务等16个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】5月8日，转债市场受权益市场影响有所走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.19%、0.12%、0.30%。当日，转债市场成交额550.58亿元，较前一交易日缩量42.34亿元。转债市场个券多数下跌，547支转债中，142支上涨，387支下跌，18支持平。当日，上涨个券中，伟24转债、开能转债涨停20%，泰林转债涨超10%，表现亮眼，瑞丰转债、华统转债涨超7%；下跌个券中，尚荣转债跌逾6%，豪能转债跌逾5%，万顺转债、宝莱转债跌逾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
伟24转债	20.00	-1.01	环保	尚荣转债	-6.88	-0.60	医药生物
开能转债	20.00	19.93	家用电器	豪能转债	-5.12	4.33	汽车
泰林转债	10.01	20.01	机械设备	万顺转债	-4.65	-1.02	有色金属
瑞丰转债	7.82	20.00	基础化工	宝莱转债	-4.44	-8.40	医药生物
华统转债	7.40	10.00	食品饮料	广电转债	-3.24	-2.55	传媒

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月8日，纵横转债公告董事会提议下修转股价格；龙大转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年5月9日至2024年8月8日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；火箭转债、富森转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年5月9日至2024年11月8日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；绿茵转债、盟升转债公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

5月8日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行2bp至4.84%，10年期美债收益率上行1bp至4.48%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.84	2.00
3Y	4.63	3.00
5Y	4.50	2.00
7Y	4.49	2.00
10Y	4.48	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5月8日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大1bp至36bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至14bp。

5月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.31%。

2. 欧债市场：

5月8日，除英国10年期国债收益率保持不变以外，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4bp至2.46%，法国、西班牙、意大利10年期国债收益率分别上行4bp、4bp和3bp。

	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	4.00
	法国	2.96	4.00
	意大利	3.80	4.00
	西班牙	3.25	3.00
	英国	4.17	0.00

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8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	YUEXIU 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