

央行发布 2024 年一季度货币政策执行报告；资金面宽松，银行间主要利率债收益率有所分化

【内容摘要】 5月10日，资金面宽松；银行间主要利率债收益率有所分化，中短端下行，长端小幅上行；绿城集团关联方累计购买“20绿城房产MTN001A”等债券金额约11.68亿元；柳州建投及有关责任人被上交所予以通报批评，涉公司债募集资金转借他人等违规行为；转债市场主要指数涨跌互现，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

【央行：稳健的货币政策要灵活适度、精准有效】5月10日，央行发布2024年第一季度中国货币政策执行报告称，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，加强政策协调配合，保持物价在合理水平。持续深化利率市场化改革，发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。央行表示，中长期看，我国处于经济转型和产业升级的关键期，供需条件有望持续改善，货币条件合理适度，居民预期稳定，物价保持基本稳定有坚实基础。下一阶段货币政策主要思路包括：一是保持融资和货币总量合理增长；二是充分发挥货币信贷政策导向作用；三是把握好利率、汇率内外均衡；四是不断深化金融改革和对外开放；五是积极稳妥防范化解金融风险。

【央行：统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施】5月10日，央行发布2024年第一季度中国货币政策执行报告。其中要求，因城施策精准实施差异化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，促进房地产市场平稳健康发展。强化保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设资金保障，推动加快构建房地产发展新模式。

【财政部下周一召开超长期特别国债发行动员会】为全力保障超长期特别国债发行工作平稳

顺利开展，财政部国库司决定召开超长期特别国债发行动员部署会议，会议时间定于5月13日上午9点。

【证监会发布《关于加强上市证券公司监管的规定》】证监会2024年5月10日发布了修订后的《关于加强上市证券公司监管的规定》，新规自发布之日起实施。本次修订突出目标导向和问题导向，明确要求上市证券公司，以更鲜明的人民立场、更先进的发展理念、更严格的合规风控和更加规范、透明的信息披露，努力回归本源、做优做强，切实担负起引领行业高质量发展的“领头羊”和“排头兵”作用。

【国家外汇局：一季度我国贸易顺差392亿美元】国家外汇管理局公布2024年一季度我国国际收支平衡表初步数据，2024年一季度，我国经常账户顺差2810亿元，其中，货物贸易顺差8702亿元，服务贸易逆差4388亿元，初次收入逆差1749亿元，二次收入顺差244亿元。资本和金融账户中，储备资产增加3118亿元。按美元计值，2024年一季度，我国经常账户顺差392亿美元，其中，货物贸易顺差1211亿美元，服务贸易逆差610亿美元，初次收入逆差243亿美元，二次收入顺差34亿美元。资本和金融账户中，储备资产增加434亿美元。

【金融监管总局法规司党支部：力争“一揽子”补齐金融法律制度短板】5月10日，金融监管总局法规司党支部发表《加强金融法治建设 为金融业发展保驾护航》文章表示，要全面加强金融法治建设，为金融高质量发展提供坚实保障。“为适应金融监管和金融发展的新形势新任务，近年来我国金融立法进入快车道，银行业监督管理法、保险法、商业银行法等修法项目取得实质性进展，地方金融监督管理条例、金融资产管理公司条例等行政法规正在抓紧起草和修订。”金融监管总局法规司党支部介绍称，将加快完善金融法律体系“四梁八柱”，重点解决股东监管依据不足、风险处置机制不完善、行政处罚力度偏低等问题，力争“一揽子”补齐制度短板。

【深交所：继续推进多层次REITs市场建设】5月10日，在大湾区基础设施REITs高质量发展研讨会上，深交所债券业务中心副主任阙紫康表示，深交所积极服务深耕大湾区REITs市场。深交所工作主要围绕“在培育端携手完善了综合推动机制”、“在上市端合力推进市场扩面提质”、“在运作端共同保障市场的平稳运行”三点开展。深交所将继续推进多层次REITs市场建设。积极探索构建Pre-REITs、私募REITs、公募REITs协同发展的多层次REITs市场，为更多类型不动产提供全生命周期的服务，提升企业参与基础设施建设的积极性，更好地助力盘活存量资产，促进有效投资。

【中证协修订发布两类子公司管理规范】5月10日，中证协修订发布《证券公司另类投资子公司管理规范》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范》，对部分条款予以优化完善。本次修订结合股权投资业务特征，优化业务制度，完善内控要求，适度提升两类子公司闲置资金管理灵活性，适当优化另类子公司业务范围，同时增加子公司对非标准化金融资产尽职调查和投后管理相关要求，加强子公司交易行为约束。

(二) 国际要闻

【美联储理事鲍曼放鹰，认为今年没理由降息】5月10日，拥有美联储FOMC投票权的美联储理事鲍曼表示，认为美联储在2024年降息并不合适，并指出今年前几个月美国通胀持续存在压力。鲍曼表示，在经历了几个月令人失望的通胀数据后，她需要更长一段时间才能对通胀回到2%的目标充满信心，而这是降息的先决条件。“所以我的预期是，有几个月的进展，可能还会有几次会议，然后我可能才会对降息感到合适。”她还表示，她的上述利率政策预期存在一个例外，即如果发生经济冲击，那么将导致美联储需要通过货币政策来解决这一问题。鲍曼敦促美联储政策制定者在朝着2%的通胀目标迈进时，谨慎而周密地行事。“最重要的是，我们要小心谨慎地实现2%的目标，从而在对抗通胀的斗争中保持信誉。”

【美国5月密歇根消费者信心意外暴跌，短期通胀预期大涨】5月10日公布的数据显示，美国5月密歇根大学消费者信心指数初值67.4，创六个月新低，大幅不及预期的76.2，也远低于4月前值的77.2。本月密歇根大学消费者信心的单月下跌幅度高达9.8个点，创2021年8月以来最大跌幅。市场备受关注的通胀预期方面，1年通胀预期初值3.5%，为六个月以来的最高水平，大幅高于预期的3.2%，4月前值为3.2%；5年通胀预期初值3.1%，也高于预期的3%，4月前值为3%。密歇根大学的报告还显示，人们对耐用品购买条件的评估降至一年来的最低点。此外，5月消费者对其财务状况以及美国短期和长期经济前景的看法均有所下降。分析称，消费者们担心通胀和就业市场，因此信心显著下滑，也反映出人们对高利率的担忧有所加剧。尽管去年美国劳动力市场推动了经济增长，但密歇根报告中强调的悲观情绪，增加了美国经济放缓的证据。

【欧央行4月会议纪要称做好了6月降息的准备】5月10日，欧央行发布4月货币政策会议纪要，欧元区通胀率有望在明年回落至2%，因此欧洲央行决策者上月得出结论，他们可能将在6月份降息。纪要显示，绝大多数成员同意维持利率不变，“几名成员”认为降息条件已在4月份得到满足，普遍认为在6月会议前等待数据以确定物价前景。如果在6月会议之前收到

的额外数据证实了 3 月预测中包含的中期通胀前景，那么委员会将有可能在 6 月会议上开始放松货币政策。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转跌 NYMEX 天然气期货价格下跌】5 月 10 日，WTI 6 月原油期货收跌 1.00 美元，跌幅 1.26%，报 78.26 美元/桶，全周累计上涨 0.19%；布伦特 7 月原油期货收跌 1.09 美元，跌幅 1.30%，报 82.79 美元/桶，全周累计下跌 0.20%；COMEX 6 月黄金期货收涨 1.48%，报 2375 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收涨 2.51%至 2.252 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

5 月 10 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，因此单日净投放资金 20 亿元。

(二) 资金利率

5 月 10 日，资金面宽松，主要回购利率窄幅震荡。当日 DR001 上行 0.78bps 至 1.731%，DR007 下行 0.21bps 至 1.823%。

| 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 | 1.738 | -6.55 |
| | R007 | 1.867 | -2.67 |
| | DR001 | 1.731 | 0.78 |
| | DR007 | 1.823 | -0.21 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.733 | 0.60 |
| | Shibor:1W | 1.836 | 1.40 |
| | Shibor:2W | 1.894 | -2.00 |
| | Shibor:1M | 1.940 | -0.30 |
| | Shibor:3M | 1.989 | -0.20 |
| | Shibor:6M | 2.036 | 0.00 |
| | Shibor:9M | 2.078 | 0.00 |
| | Shibor:1Y | 2.100 | -0.20 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 1.740 | -9.00 |
| | FR007 | 1.870 | -3.00 |
| | 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10日, 早盘城商行调降存款利率消息提振债市情绪, 但随后受地产政策进一步放松传闻影响, 债市震荡回调。全天看, 银行间主要利率债收益率有所分化, 中短端下行, 长端小幅上行。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 240004 收益率上行 0.60bps 至 2.320%; 10年期国开债活跃券 240205 收益率上行 0.60bps 至 2.425%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|--------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 240005 | 1.8550 | -1.00 |
| | 3Y | 220007 | 1.9800 | -2.00 |
| | 5Y | 230022 | 2.1400 | 0.00 |
| | 7Y | 240006 | 2.2850 | 0.00 |
| | 10Y | 240004 | 2.3200 | 0.60 |
| | 30Y | 230023 | 2.5800 | 2.25 |
| 国开债 | 1Y | 200212 | 1.9200 | -1.00 |
| | 3Y | 240202 | 2.0850 | -0.50 |
| | 5Y | 230208 | 2.1800 | -0.50 |
| | 7Y | 220205 | 2.4100 | 0.50 |
| | 10Y | 240205 | 2.4250 | 0.60 |

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进出04(增2) | 1Y | 100 | 1.6706 | 2.78 | 1.5714 |
| 24进出02(增5) | 2Y | 40 | 1.8951 | 4.34 | 7 |
| 24进出07(增8) | 7Y | 30 | 2.2837 | 4.76 | 2 |
| 24贴现国债27 | 91D | 300 | 1.4047 | 2.69 | 1.042 |
| 24贴现国债26 | 182D | 300 | 1.4707 | 2.42 | 2.84 |

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月10日, 2只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H1 碧地 03” 跌超22%; “22 万科 04” 涨超12%。

5月10日, 4只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19 道桥 01” 跌超12%, “19 淮安水韵项目 NPB01” 跌超42%, “17 遵义播投债 02” 跌超47%, “18 嘉鱼物流项目 NPB01” 跌超59%。

2. 信用债事件

- **绿城集团**：公司公告，公司关联方累计购买“20 绿城房产 MTN001A”等债券金额约 11.68 亿元。
- **青岛世园集团**：公司公告，“23 青岛世园 MTN002”票息拟下调 550BP 至 1.00%，5 月 13 日起回售申请。本期债券存续总额 3 亿元，债券期限 1+1+1 年。
- **太仓娄城高新**：公司公告，拟将“21 娄高 01”下调 115BP 至 2.65%，回售申请自 5 月 13 日起。本期债券发行总额为 10 亿元，发行票息为 3.8%。
- **柳州建投**：公司公告，公司收到上交所对公司及有关责任人被上交所予以通报批评的决定，涉公司债募集资金转借他人等违规行为。
- **武汉农商行**：联合资信终止对武汉农商行主体及“19 武汉农商二级 01”的信用评级。
- **青岛海科**：联合国国际出于商业原因，撤销青岛海科“BBB”国际长期发行人评级。
- **新城发展**：公司公告，公司前 4 个月累计合同销售额约 156.52 亿元，同比减少 45.4%。
- **越秀地产**：公司公告，公司前 4 个月累计合同销售金额约 300.14 亿元，同比下降 47.5%。
- **禹洲集团**：公司公告，公司前 4 个月累计销售金额 30.1 亿元，同比下降 59.7%。
- **景峰医药**：公司公告，公司已与“16 景峰 01”持有人就展期方案达成一致，后续将按照相关协议的约定进行债券本息的兑付。目前该债券仍处于展期兑付状态，继续停牌。
- **富力地产**：公司公告，富力地产香港出售事项已完成，富力国际地产投资不再为本公司的子公司。
- **株洲循环经投发展**：公司公告，公司承兑逾期的 1 张商票（金额 159 万元）系财务未及时应答，目前均已结清。

(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 10 日，A 股震荡整固，当日上证指数收涨 0.01%，深证成指、创业板指分别收跌 0.58%、1.15%。当日，两市成交额 9125 亿元，北向资金净卖出 59.7 亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，房地产涨超 3%，公用事业、建筑材料、银行涨超 1%；下跌行业中，电子、美容护理、计算机等 7 个行业跌逾 1%，其余行业跌幅较小。

【转债市场主要指数涨跌互见】 5 月 10 日，转债市场跟随权益市场窄幅震荡，当日中证转债、上证转债分别收涨 0.05%、0.11%，深证转债收跌 0.04%。当日，转债市场成交额 599.60

亿元，较前一交易日缩量 62.50 亿元。转债市场个券多数下跌，547 支转债中，237 支上涨，291 支下跌，19 支持平。当日，上涨个券中，泰坦转债涨超 14%，雪榕转债、起步转债涨超 7%；下跌个券中，开能转债跌停 20%，百川转 2 跌逾 8%，锋工转债跌逾 6%。

| 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 |
| 泰坦转债 | 14.29 | -0.60 | 机械设备 | 开能转债 | -20.00 | -10.96 | 家用电器 |
| 雪榕转债 | 7.77 | 20.05 | 农林牧渔 | 百川转2 | -8.62 | -5.43 | 基础化工 |
| 起步转债 | 7.61 | 0.57 | 纺织服饰 | 锋工转债 | -6.28 | -3.52 | 机械设备 |
| 九洲转2 | 6.81 | 20.04 | 电力设备 | 晶瑞转债 | -5.77 | -3.65 | 电子 |
| 金盘转债 | 6.55 | 7.07 | 电力设备 | 通光转债 | -4.40 | 1.04 | 电力设备 |

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月10日，伟22转债公告董事会提议下修转股价格；灵康转债公告不下修转股价格；国投转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2024年5月11日至2024年8月10日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；瑞丰转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年5月11日至2024年11月10日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；广电转债、声讯转债、三羊转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 5月10日，晶瑞转债公告可能触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

5月10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7bp至4.87%，10年期美债收益率上行5bp至4.50%。

| | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y | 4.87 | 7.00 |
| 3Y | 4.65 | 5.00 |
| 5Y | 4.52 | 5.00 |
| 7Y | 4.51 | 5.00 |
| 10Y | 4.50 | 5.00 |

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月10日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至37bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至12bp。

5月10日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.34%。

2. 欧债市场：

5月10日，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3bp至2.51%，法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别上行2bp、3bp、3bp和2bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 2.51 | 3.00 |
| | 法国 | 3.02 | 2.00 |
| | 意大利 | 3.86 | 3.00 |
| | 西班牙 | 3.30 | 3.00 |
| | 英国 | 4.20 | 2.00 |

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10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