

财政部公布 2024 年超长期特别国债发行安排；资金面延续宽松，债市大幅回暖

【内容摘要】5 月 13 日，资金面延续宽松态势；债市大幅回暖，银行间主要利率债收益率多数大幅下行；晟晏实业“16 晟晏债”展期方案获通过，16 日起复牌仅在上固收交易；奥园集团逾期债务本金累计约 417.27 亿元，涉诉金额约 508.58 亿元；启迪控股两只美元债将于今日到期自动摘牌，预计将尽快公布债务重组提案；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下行，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

【财政部公布 2024 年超长期特别国债发行安排，期限 20 年、30 年、50 年】财政部公布 2024 年一般国债、超长期特别国债发行有关安排。其中，超长期特别国债涉及品种为 20 年、30 年、50 年。5 月 17 日首发 30 年期，5 月 24 日首发 20 年期，6 月 14 日首发 50 年期。2024 年超长期特别国债发行时间分布在 5 月中旬至 11 月中旬，按半年付息。

【财政部拟于 5 月 17 日发行 400 亿元 30 年期特别国债】财政部公告，财政部将于 5 月 17 日招标首发 400 亿元人民币 30 年期特别国债，为今年首期。本期国债自 2024 年 5 月 20 日开始计息，每半年支付一次利息，付息日为每年 5 月 20 日（节假日顺延，下同）和 11 月 20 日，2054 年 5 月 20 日偿还本金并支付最后一次利息。本期国债招标结束至 2024 年 5 月 20 日进行分销，5 月 22 日起上市交易。

【李强：发行并用好超长期特别国债，要统筹用好常规和超常规的各项政策，加强财政和货币金融工具协同配合】5 月 13 日，国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议，中共中央政治局常委、国务院总理李强在会上强调，要深入贯彻落实习近平总书记重要指示精神，发行并用好超长期特别国债，高质量做好支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设各项工作，为推进中国式现代化提供有力支撑。

【中国外汇交易中心：继续对境内及境外机构通过“北向互换通”开展的利率互换交易手续费、合约清算费进行全额减免】据外汇交易中心发布，为降低市场机构参与业务成本，全国银行间同业拆借中心、上海清算所及香港场外结算有限公司将延长“北向互换通”优惠方案执行

期限，继续对境内及境外机构通过“北向互换通”开展的利率互换交易手续费、合约清算费进行全额减免，延长期限为1年。此外，北向互换通合约压缩业务于上线初期免收相关费用。

（二）国际要闻

【美联储调查：消费者通胀预期显著攀升，对劳动力市场和财务状况展望恶化】5月13日周一，纽约联储公布的调查报告显示，4月份美国消费者对通胀和房价的涨幅预期有所上升，而与此同时，对劳动力市场的看法变糟。具体来说，消费者们预计：物价水平在接下来的一年将以3.3%的速度上涨，这创下去年11月以来的最高读数。三年期通胀预期降至2.8%，3月前值为2.9%。五年期通胀预期升至2.8%，3月前值为2.6%。对房价上涨速度的预期，创下2022年7月以来的最高，为3.3%。根据纽约联储的调查，消费者们还预计汽油、食品、医疗、大学教育和租金的价格将出现更快的增长。与此同时，人们对劳动力市场的看法恶化，收入增长预期下降，失业率上升的可能性在增加。受访者对失去目前工作后找到新工作的能力也不太有信心，跌至三年来的最低水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX天然气期货价格收涨】5月13日，WTI 6月原油期货收涨0.86美元，涨幅1.10%，报79.12美元/桶；布伦特7月原油期货收涨0.57美元，涨幅0.69%，报82.79美元/桶；COMEX黄金期货收跌1.04%，报2369.1美元/盎司；NYMEX天然气期货价格收涨5.06%至2.377美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月13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20亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。

（二）资金利率

5月13日，资金面延续宽松态势。当日DR001上行5.19bps至1.779%，DR007下行0.35bps

至 1.849%。

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	1.823	8.66
	R007	1.874	1.43
	DR001	1.779	5.19
	DR007	1.849	-0.35
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.781	5.70
	Shibor:1W	1.836	-1.40
	Shibor:2W	1.897	0.80
	Shibor:1M	1.931	-1.00
	Shibor:3M	1.983	-0.50
	Shibor:6M	2.035	-0.20
	Shibor:9M	2.080	0.00
	Shibor:1Y	2.100	0.00
回购定盘利率	FR001	1.830	8.00
	FR007	1.880	3.00
	FR014	1.920	2.00

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13日,4月社融数据欠佳,叠加特别国债供给计划落地,发行节奏较为缓和,远低于市场预期,共同助推债市大幅回暖。当日银行间主要利率债收益率多数大幅下行。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2.2920%;10年期国开债活跃券240205收益率下行2.00bps至2.3925%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240002	1.6100	0.00
	3Y	230025	1.9350	-5.50
	5Y	240001	2.0900	-4.25
	7Y	240006	2.2590	-1.85
	10Y	240004	2.2920	-1.90
	30Y	230009	2.5840	-3.60
国开债	1Y	210203	1.9600	-5.00
	3Y	220208	2.0900	-5.00
	5Y	240203	2.1450	-3.50
	7Y	220205	2.3900	-4.00
	10Y	240205	2.3925	-2.00

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05	91D	40	1.5098	3.02	2.875
24农发03(增8)	3Y	70	2.0189	3.02	5.078
24农发05(增4)	5Y	80	2.1698	3.23	4.6527

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月13日, 8只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20万科06”跌超10%, “22万科03”跌超21%, “23万科MTN003”跌超38%, “H1碧地03”跌超39%, “H1碧地04”跌超52%, “H0阳城02”跌超63%; “21万科06”跌超10%; “H0宝龙04”涨超25%。

5月13日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20赤壁债”跌超15%, “17毕节管廊01”跌超47%。

2. 信用债事件

- **晟晏实业:** 公司公告, “16晟晏债”展期五年方案获通过, 5月16日起复牌仅在上固收

交易。

- **启迪控股**：公司公告，关于启迪科华发行的两只美元债的违约后续，于5月13日到期自动摘牌，预计将尽快公布债务重组提案。
- **招商地产**：据北京产权交易所查询，招商地产拟以13.2亿元底价出售北京招盛房地产40%股权；截至4月30日，该公司营收为0，净利润-812万元，所有者权益32.76亿元。
- **蓝光发展**：公司公告，公司拟于5月23日召开“20 蓝光 CP001”持有人会议，公司2023年度资产负债率192.67%超过约定承诺。
- **奥园集团**：公司公告，截至4月30日，公司逾期债务本金累计约417.27亿元，较2023年末增加约3.02%；涉诉金额约508.58亿元，其中融资相关涉诉金额约445.77亿元。
- **建银投资**：公司公告，公司拟发债募资不超10亿元，替子公司中建投租赁等偿还债务。
- **广东能源**：惠誉确认广东能源“A”长期外币发行人评级，展望维持“负面”。
- **南通三建**：公司公告，2023年度净利润亏损占2022年末净资产91.01%；公司近期因经营纠纷，存在十七项失信行为。
- **旭辉集团**：公司公告，“22 旭辉 01”回售登记期为5月16日至22日，发行人决定不转售，回售资金兑付存在不确定性。
- **山东鲁信投资**：公司公告，因出席会议的持有人所持表决权数额未达比例，“24 鲁信 MTN001”、“24 鲁信 SCP002”等债券持有人会议均未生效。议案概要为同意山东省鲁信投资控股集团下属子公司山东省金融资产管理进行重大投资。

(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13日，A股低开震荡，航运、电力板块逆势上涨，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.21%、0.60%、0.95%。当日，两市成交额9097亿元，北向资金净卖出45.91亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，公用事业、家用电器涨超1%，交通运输、银行、农林牧渔等6个行业涨幅较小；下跌行业中，传媒、计算机、食品饮料等12个行业跌逾1%，煤炭、电子、汽车等11个行业跌幅较小。

【**转债市场主要指数小幅收跌**】5月13日，转债市场跟随权益市场走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.13%、0.02%、0.32%。当日，转债市场成交额585.96亿元，较

前一交易日缩量 13.64 亿元。转债市场个券多数下跌，547 支转债中，159 支上涨，373 支下跌，15 支持平。当日，上涨个券中，横河转债涨超 13%，通光转债、金盘转债涨超 5%，药石转债、声讯转债涨超 4%；下跌个券中，雪榕转债跌逾 6%，开能转债跌逾 5%，鼎盛转债、金丹转债跌逾 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
横河转债	13.64	-4.12	基础化工	雪榕转债	-6.77	-12.73	农林牧渔
通光转债	5.43	0.59	电力设备	开能转债	-5.18	-4.53	家用电器
金盘转债	5.10	4.59	电力设备	鼎胜转债	-4.51	-5.24	有色金属
药石转债	4.84	-2.64	医药生物	金丹转债	-4.00	-5.91	基础化工
声讯转债	4.80	9.98	计算机	东宝转债	-3.46	-10.72	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5 月 13 日，宇邦转债公告将转股价格由 52.90 元/股下修至 37.21 元/股；美锦转债公告不下修转股价格；鹿山转债公告不下修转股价格，且在未来 1 个月内（2024 年 5 月 14 日至 2024 年 6 月 13 日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；海顺转债公告不下修转股价格，且在未来 2 个月内（2024 年 5 月 14 日至 2024 年 7 月 13 日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；信服转债、金宏转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月内（2024 年 5 月 14 日至 2024 年 8 月 13 日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；华兴转债、应急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 13 日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2 年期美债收益率下行 2bp 至 4.85%，10 年期美债收益率下行 2bp 至 4.48%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.85	-2.00
3Y	4.66	1.00
5Y	4.50	-2.00
7Y	4.49	-2.00
10Y	4.48	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月13日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在37bp不变; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至13bp。

5月13日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.33%。

2. 欧债市场:

5月13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年期国债收益率保持在2.51%不变, 法国10年期国债收益率保持不变, 西班牙、意大利10年期国债收益率均下行1bp, 英国10年期国债收益率则上行1bp。

	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	0.00
	法国	3.02	0.00
	意大利	3.85	-1.00
	西班牙	3.30	-1.00
	英国	4.21	1.00

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13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