

MLF 等量平价续作；资金面延续宽松，银行间主要利率债收益率走势分化

【内容摘要】5月15日，资金面延续宽松；银行间主要利率债收益率走势分化，中长端转而上行，短债仍偏强；新光控股等35家企业实质合并案重整计划(草案)获第三次债权人会议表决通过；万达商管所持162亿股权再被冻结，冻结期限为3年；昆明城投票据逾期余额2.52亿元，被冻结股权标的合计23.87亿元；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大幅下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅下行。

一、债市要闻

(一) 国内要闻

【中国证监会发布2023年执法情况综述】5月15日，中国证监会发布2023年执法情况综述，2023年，证监会查办证券期货违法案件717件，同比增长19%；作出行政处罚539件，同比增长40%，处罚责任主体1073人（家）次，同比增43%；市场禁入103人，同比增长47%；罚没63.89亿元，同比增长140%；向公安机关移送涉嫌证券期货违法犯罪案件和线索118件，有力维护资本市场运行秩序，有效保护投资者合法权益，打击证券期货违法行为工作成效持续彰显，“零容忍”打击高压态势不断巩固。2024年，证监会将深入落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，从严打击严重危害市场平稳运行、侵害投资者合法权益、社会影响恶劣、群众反映强烈的证券期货市场违法行为，为加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场保驾护航。

【吴清：把“僵尸企业”、害群之马坚决清出市场，支持有创新发展潜力的公司加快做优做强】

5月15日，证监会主席吴清在2024年“5·15全国投资者保护宣传日”活动上致辞。他指出，将进一步推动提高上市公司质量。上市公司是市场之基，是投资价值的源泉。从上市公司的“入口”到持续监管，再到“出口”，都正在建立更加严格的制度安排。目的就是坚决把造假者挡在门外，把公开透明的要求贯彻到公司信息披露的全过程，把尊重投资者、回报投资者的理念融入公司治理的各项机制，把“僵尸企业”、害群之马坚决清出市场。控股股东、实控人和董监高作为“关键少数”，必须挺在前面、扛起责任。

【证监会发布实施《监管规则适用指引—发行类第10号》】5月15日，证监会发布《监管规则适用指引—发行类第10号》，立即生效。指引主要内容包括：一是要求发行人在招股说明

书刊登致投资者的声明，说清上市目的、建立现代企业制度以及融资必要性等基本情况，督促发行人牢固树立正确“上市观”。二是明确“关键少数”可以就出现上市后业绩大幅下滑的情形作出延长股份锁定期的承诺，强化“关键少数”与投资者共担风险的意识。三是完善上市后分红政策的信息披露规则，以利于投资者形成稳定的回报预期。四是强化未盈利企业相关信息披露，要求其披露预计实现盈利情况等前瞻性信息，向投资者充分揭示未来发展前景，便于投资者作出决策。

【证监会发布《证券市场程序化交易管理规定（试行）》，10月8日起正式实施】5月15日，证监会发布《证券市场程序化交易管理规定（试行）》，自2024年10月8日起正式实施。《管理规定》对证券市场程序化交易（市场通常称为量化交易）监管作出全方位、系统性规定，是强化市场交易行为监管的重要举措。《管理规定》提出，加强高频交易监管，从报告信息、收费、交易监控等方面提出差异化监管要求；明确交易监测和风险防控要求；明确北向程序化交易按照内外资一致的原则，纳入报告管理，执行交易监控标准。

【杭州市临安区：在区内收购一批商品住房用作公共租赁住房】5月14日，杭州市临安区住房和城乡建设局日前发布公告，经临安区人民政府研究决定，在临安区范围内收购一批商品住房用作公共租赁住房。房源要求位于杭州市临安区范围内。房源基本条件如下：①房源以整幢作为基本收购单位，同时单套建筑面积不超过70m²；②、收购房源需搭配一定比例的车位，房源待售车位数量满足配比条件，即60m²（含）以下的每套按0.6个车位比例配置，60m²以上的每套按1.0个车位比例配置。

（二）国际要闻

【美国4月通胀降温，核心CPI同比降至3.6%】尽管住房成本继续上涨，但新车、二手车等商品价格加速下滑，服务成本增长显著放缓，推动美国核心CPI同环比双双下滑，美联储开启年内降息大门又一次打开。5月15日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国4月CPI同比增长3.4%，持平预期，较前值3.5%小幅下降；4月CPI环比增长0.3%，低于预期和前值0.4%。剔除食品和能源成本后，美国3月核心CPI同比增长3.6%，持平预期3.6%，低于前值3.8%，为2021年4月以来的最低涨幅；4月核心CPI环比增速从3月份的0.4%下降至0.3%，为6个月来首次下降，持平预期0.3%。

【美国4月零售销售环比持平，增速大幅低于预期】5月15日，美国商务部公布4月零售销售数据。数据显示，美国4月份零售销售额环比增长0%，低于市场预期的0.4%，前值则由0.7%

修正为 0.6%。当月的大部分支出用于食品和汽油等必需品。具体来看：除汽车外零售销售环比增加 0.2%，预期 0.2%，前值由 1.1%修正为 0.9%；除汽车和汽油外零售销售环比下降 0.1%，预期 0.2%，前值 1%；核心零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比下降 0.3%，预期 0.1%，前值 1%。13 个类别中有 7 个类别的销售额下降，其中非商店零售商、体育用品及业余爱好用品商的降幅最为明显。汽油价格上涨带动加油站收入增长 3.1%，而汽车销售额则下降。这些销售数据表明，一直支撑经济的消费者需求正在减弱。虽然劳动力市场依然强劲，为消费者提供了足够的支出能力，但高企的价格和利率可能会进一步挤压家庭财务，限制非必需品购买。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气期货价格转涨】5 月 15 日，WTI 6 月原油期货收涨 0.61 美元，涨幅 0.79%，报 78.63 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 0.37 美元，涨幅 0.45%，报 82.75 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 1.35%，报 2391.80 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 2.73%至 2.405 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5 月 15 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 天期逆回购和 1250 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 20 亿元逆回购和 1250 亿元 MLF 到期，因此单日完全对冲到期量。

（二）资金利率

5 月 15 日，资金面继续维持宽松态势，主要回购利率持续下行。当日 DR001 下行 5.10bps 至 1.710%，DR007 下行 3.15bps 至 1.809%。

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	1.766	-3.74
	R007	1.822	-2.04
	DR001	1.710	-5.10
	DR007	1.809	-3.15
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.727	-4.20
	Shibor:1W	1.808	-2.90
	Shibor:2W	1.848	-2.30
	Shibor:1M	1.923	-0.40
	Shibor:3M	1.975	-0.20
	Shibor:6M	2.025	-0.10
	Shibor:9M	2.079	0.00
	Shibor:1Y	2.099	0.00
回购定盘利率	FR001	1.780	-2.00
	FR007	1.820	-3.00
	FR014	1.870	-1.00

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15日, MLF等量平价续作, 符合市场预期, 随后有关政府收购住房的报道压制债市情绪。全天看, 银行间主要利率债收益率走势有所分化, 中长端转而上行, 短债在资金面宽松的支撑下仍偏强。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240004收益率上行0.95bps至2.2980%; 10年期国开债活跃券240205收益率上行0.75bps至2.3975%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240005	1.8070	-0.80
	3Y	240003	1.9200	-0.25
	5Y	240001	2.1000	0.90
	7Y	240006	2.2550	0.75
	10Y	240004	2.2980	0.95
	30Y	220024	2.6200	0.75
国开债	1Y	190204	1.9500	0.00
	3Y	240202	2.0400	-0.50
	5Y	230208	2.1475	0.75
	7Y	220210	2.3975	0.25
	10Y	240205	2.3975	0.75

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进出清发07	7Y	20		4.60	1.0833
24农发11(增发)	1Y	110	1.6301	2.33	1.2923
24农发10(增5)	10Y	190	2.4096	2.49	1.5439

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月15日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22万科02”涨超10%, “21万科06”涨超12%, “22万科GN001”涨超13%, “22万科06”涨超16%, “22万科07”涨超20%, “22万科04”涨超23%。

2. 信用债事件

- **新光控股:** 管理人公告, 新光控股等35家企业实质合并案重整计划(草案)获第三次债权人会议表决通过。
- **天盈投资:** 受托管理人金元证券公告, 拟于6月4日召开“H20天盈1”持有人会议, 审议调整债券本息兑付安排议案。
- **世茂股份:** 公司公告, 公司股票连续20个交易日收盘价均低于1元, 触及交易类退市指标, 股票5月16日起停牌。
- **高密城投:** 公司公告, 公司逾期借款本金合计8093.75万元已全部归还结清, 不存在其他债务逾期事项。
- **万达商管:** 天眼查显示, 万达商管所持162亿股权再被冻结, 冻结期限为3年。
- **昆明城投:** 联合资信公告, 经查询上海票交所票据承兑信用信息, 昆明城投票据逾期余额2.52亿元, 被冻结股权标的合计23.87亿元。
- **国任保险:** 惠誉确认国任保险“BBB+”保险公司财务实力评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **江苏金坛国发:** 受托管理人国海证券公告, 因登记参加会议的持有人未达要求, 取消召开“21金坛02”、“21金坛03”持有人会议。

- **朗诗绿色管理**：公司公告，因 4500 万美元借款违约，公司将转让 410 万股 LSEA 股份以抵偿债务 2460 万美元，其余债务已于付款协议签署当日偿付。
- **安宁发展投资**：公司公告，“PR 安发 02”拟提前偿付议案获持有人会议审议通过。
- **山西建投**：公司公告，“22 山西建投 MTN001 (科创票据)”拟于 6 月 13 日全额赎回。该债券发行总额 5 亿元，票息 4.95%。
- **重庆市北碚区新城建设**：公司公告，公司拟于 5 月 21 日召开“21 北碚债”持有人会议，审议提前偿还本金及到期利息的议案。该债券剩余规模 3.44 亿元，票面利率 6.3%。

(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 15 日，A 股震荡走弱，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.82%、0.88%、0.90%。当日，两市成交额缩量至 7611 亿元，北向资金因港股休市关闭一天。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，房地产涨超 2%，建筑材料涨超 1%，煤炭与轻工制造涨幅较小；下跌行业中，非银金融跌逾 2%，公用事业、医药生物、农林牧渔、汽车等 10 个行业跌逾 1%。

【**转债市场主要指数小幅收跌**】 5 月 15 日，转债市场跟随权益市场有所调整，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.23%、0.18%、0.34%。当日，转债市场成交额 612.69 亿元，较前一交易日放量 53.22 亿元。转债市场个券多数下跌，547 支转债中，151 支上涨，382 支下跌，14 支持平。当日，上涨个券中，正丹转债涨超 19%，山河转债涨超 15%，中旗转债涨超 5%；下跌个券中，通光转债、正裕转债、声讯转债、华统转债跌逾 6%，大叶转债跌逾 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	19.32	20.00	基础化工	通光转债	-6.95	-3.55	电力设备
山河转债	15.81	-2.95	医药生物	正裕转债	-6.22	2.88	汽车
中旗转债	5.76	1.73	建筑材料	声讯转债	-6.14	4.13	计算机
广电转债	4.41	-0.84	传媒	华统转债	-6.10	-3.24	食品饮料
横河转债	4.29	0.23	基础化工	大叶转债	-4.16	-4.56	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月15日，天23转债公告不下修转股价格，且未来1个月内（2024年5月16日至2024年6月15日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；新星转债、盟升转债公告不下修转股价格，且未来3个月内（2024年5月16日至2024年8月15日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；紫银转债、科沃转债、嘉美转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年5月16日至2024年11月15日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；长汽转债、华海转债、亚药转债、奥佳转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 5月15日，运机转债公告不提前赎回，且6个月内（即2024年5月16日至2024年11月15日），若再次触发强赎条件，亦不提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

5月15日，当日公布美国4月CPI降温推动各期限美债收益率普遍大幅下行。其中，2年期美债收益率下行8bp至4.73%，10年期美债收益率下行9bp至4.36%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.73	-8.00
3Y	4.51	-11.00
5Y	4.35	-11.00
7Y	4.35	-10.00
10Y	4.36	-9.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5月15日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大1bp至37bp；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至17bp。

5月15日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.31%。

2. 欧债市场：

5月15日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅下行。其中，德国10年期国债收益率下行12bp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13bp、17bp、13bp和11bp。

	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	-12.00
	法国	2.92	-13.00
	意大利	3.72	-17.00
	西班牙	3.19	-13.00
	英国	4.09	-11.00

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15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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
	-10.1	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理