

地产政策预期升温压制债市情绪；工商银行完成发行全国首单 TLAC 非资本债

【内容摘要】5月16日，资金面偏宽松；地产政策预期升温压制债市情绪，银行间主要利率债收益率普遍上行；重庆龙湖拓展“21 龙湖 03”回售金额 14.898 亿元，不转售全部注销；鑫苑中国及重要子公司新增被执行标的合计 16.1 亿元；工商银行成功发行全国首单 TLAC 非资本债，规模 400 亿元；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

【国家发改委：推进保障性住房建设，加快构建房地产发展新模式】5月16日，国家发改委党组在《求是》撰文称，加强经济安全能力保障。健全房地产企业主体监管制度，推进保障性住房建设，加快构建房地产发展新模式，促进房地产市场平稳健康发展。统筹好地方债务风险化解和稳定发展，建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。全面加强金融监管，健全权责一致的风险处置责任机制，健全以投资者为本的资本市场基础制度。强化重点领域安全能力建设，健全粮食产销加销协同保障机制，加快规划建设新型能源体系，加快构建数据基础制度，构建大国储备体系，有效维护产业链供应链安全稳定。

【央行召开 2024 年科技工作会议】5月16日，央行召开 2024 年科技工作会议。会议指出，加快数字央行规划建设，持续增强网络安全和数据安全保障能力，深入推进金融科技应用与数字化转型，不断加强金融标准供给与实施，为建设强大的中央银行、建立健全自主可控安全高效的金融基础设施体系、做好“五篇大文章”提供有力的科技支撑。

【房地产信托降至万亿元以下，信托业协会召开发布会详解三分类新规落地半年进展】5月15日，围绕去年行业发展情况，信托业协会组织召开评析发布会，介绍了行业转型进展、面临的问题、未来方向等，回应市场关切问题。这也是近年来信托业协会首次针对行业发展情况召开发布会，未来有望常态化。

【大理：鼓励收购存量房作为保障房或人才房，去化周期超 24 个月的县市不再新建保障房】

近日，云南省大理白族自治州人民政府发布《关于进一步促进房地产业平稳健康发展的实施意见（试行）》。《实施意见》提出，加快构建以保障性租赁住房为主的城镇住房保障体系。鼓励收购存量房作为保障性租赁住房或人才住房，住宅商品房去化周期超过 24 个月的县市、大理经开区，除产业园区内部配套和离县城（主城区）较远的镇区外，不再新建保障性租赁住房；城市更新、城中村改造等项目改建地段或就近地段可提供存量房屋进行房屋产权调换的，原则上不再新建回迁安置房，优先采取市场购买方式安置。支持民营房企与国有企业联合组建保障性住房运营公司。

（二）国际要闻

【美联储三号人物点评美国 CPI：整体趋势向好，但不足以推动很快降息】5 月 16 日，美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯表示，他对美国 CPI 数据的降温表示欢迎，但他指出，这个好消息还不足以让美联储很快下调利率。威廉姆斯表示，尽管不应该过分强调最新的数据，但 4 月份消费者价格指数的降温，是在经历了前几个月令人失望的数据之后的一个积极发展。整体趋势看起来相当好，表明通胀压力逐渐减缓。不过威廉姆斯仍然谨慎表示，仍不够确信价格压力会可持续地向美联储 2% 的通胀目标前进，因此暂时不会降低利率。威廉姆斯表示，美联储的货币政策是有限制性的，并且处于良好的状态。“我现在没有看到任何指标告诉我，当前有理由改变货币政策的立场，我不预计在短期内会获得我们需要的那种关于通胀朝着 2% 目标前进的更大信心。”他还提到，美联储需要有信心通胀会保持在 2%，而不是在达到 2% 后才采取行动降息。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气期货价格继续收涨】5 月 16 日，WTI 6 月原油期货收涨 0.60 美元，涨幅 0.76%，报 79.23 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 0.52 美元，涨幅 0.63%，报 83.27 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收跌 0.39%，报 2385.5 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 3.54% 至 2.490 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月16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16日，在“存款搬家”等因素的影响下，券商等非银机构流动性仍充足，主要回购利率窄幅震荡。当日DR001上行0.38bps至1.714%，DR007下行0.78bps至1.801%。

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	1.761	-0.48
	R007	1.817	-0.48
	DR001	1.714	0.38
	DR007	1.801	-0.78
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.724	-0.30
	Shibor:1W	1.801	-0.70
	Shibor:2W	1.818	-3.00
	Shibor:1M	1.911	-1.20
	Shibor:3M	1.969	-0.60
	Shibor:6M	2.019	-0.60
	Shibor:9M	2.252	-0.20
	Shibor:1Y	2.273	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.850	-1.00
	FR007	2.050	1.00
	FR014	2.080	3.00

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16日，受有关政府下场买房传闻影响，地产政策预期升温压制债市情绪，当日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240004收益率上行1.20bps至2.3100%；10年期国开债活跃券240205收益率上行1.35bps至2.4110%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.6220	1.20
	3Y	240003	1.9425	2.25
	5Y	240001	2.1150	1.50
	7Y	240006	2.2700	1.50
	10Y	240004	2.3100	1.20
	30Y	230023	2.5600	1.10
国开债	1Y	220202	1.7700	0.00
	3Y	240202	2.0475	0.75
	5Y	230208	2.1600	1.25
	7Y	210205	2.3475	1.25
	10Y	240205	2.4110	1.35

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国开清发02(增发5)	3Y	80	2.0036	2.88	4.21
23国开清发20(增发22)	20Y	20	2.6047	6.59	10.37
24进出03(增4)	3Y	50	1.9961	4.09	1.2073
24进出05(增7)	5Y	50	2.1350	3.80	1.2
24进出10(增4)	10Y	130	2.4161	2.67	2.3609
24国开14(增6)	3Y	20	2.0211	5.76	2.8
24国开10(增4)	10Y	200	2.3489	2.49	5.24

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月16日, 10只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22万科04”跌超10%, “22万科06” “21龙湖01”跌超16%, “21万科06”跌超17%, “20益田优”跌超45%, “20金科地产MTN002”跌超49%; “20万科06”涨超11%, “23万科MTN002”涨超19%。

5月16日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20兴安债”跌超10%, “17湖滨新城01”跌超48%。

2. 信用债事件

- **北海银滩开发投资:**公司公告,融资租赁债务已通过发行公司债券提前全部偿还,完全化解公益性资产售后回租的债务衍生风险。
- **重庆龙湖拓展:**公司公告,“21 龙湖 03”回售金额 14.898 亿元,不转售全部注销,该债券发行总额 15 亿元,票息 3.5%。
- **工商银行:**中国工商银行股份有限公司 2024 年总损失吸收能力非资本债券(第一期)在全国银行间债券市场成功发行。本期债券发行规模合计 400 亿元,其中 3+1 年期品种规模 300 亿元,发行利率 2.25%;5+1 年期品种规模 100 亿元,发行利率 2.35%。本期债券实际全场申购倍数(全场申购量/基本发行规模) $\alpha \geq 1.4$ 。
- **中国金茂:**公司公告,公司收购成都隽茂、成都悦茂各 49%之股权,交易总对价合计 23.849 亿元。
- **鑫苑中国:**公司公告,公司及重要子公司新增被执行标的合计 16.1 亿元。
- **重庆百盐投资:**公司公告,公司承兑逾期的 2 张商票(合计 100 万元)涉及纠纷诉讼暂缓兑付,不存在信用风险。
- **合景控股:**公司公告,“H21 合景 1”第二次小额兑付款已足额划付,5 月 17 日开市起复牌。
- **合生创展集团:**公司公告,公司已向指定账户存入资金以兑付 2024 年到期的 3 亿美元 7.0%担保优先票据本息。
- **雅居乐:**穆迪将雅居乐集团企业家族评级由“Caa2”下调至“Ca”,展望维持“负面”。
- **深圳国际:**惠誉下调深圳国际长期发行人评级至“BBB”,展望由“负面”调整至“稳定”。
- **华晨汽车集团:**公司公告,被告绵阳华瑞汽车被判决给付原告平安租赁租金及留购款 9864 万元等。
- **曲江文旅:**公司公告,因控股东西安曲江旅投与西安中马国际置业发生合同纠纷,将其所持本公司 500 万股股份进行司法冻结。
- **丰都县国投:**公司公告,提前兑付事宜已获持有人会议审议通过,“18 丰都国资 MTN001”拟于 6 月 7 日提前兑付剩余本息共计 5.25 亿元。该债券余额为 4.9 亿元,发行票息为 7.67%。
- **绍兴市镜湖新区开发:**公司公告,公司拟将“21 镜湖开发 MTN001”票息下调 179BP 至 2.05%,回售申请自 5 月 17 日起。
- **南昌交投:**公司公告,公司拟调整“24 南交 02”资金用途,将其中的 16 亿元用于提前偿

还渤海国际信托贷款。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 5月16日，A股震荡走强，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.08%、0.21%、0.29%。当日，两市成交额8478亿元，北向资金净买入60.67亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，房地产涨超3%，建筑材料涨超2%，银行与建筑装饰涨超1%；下跌行业跌幅较小，均在1%以下，家用电器、交通运输、公用事业、有色金属等9个行业跌逾0.5%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 5月16日，转债市场受权益市场影响有所上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.08%、0.06%、0.11%。当日，转债市场成交额672.26亿元，较前一交易日放量59.57亿元。转债市场个券多数上涨，547支转债中，314支上涨，219支下跌，14支持平。当日，上涨个券中，惠城转债涨超16%，三羊转债涨超12%，正裕转债涨超6%；下跌个券中，泰坦转债跌逾8%，山河转债跌逾6%，科思转债跌逾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
惠城转债	16.74	17.43	环保	泰坦转债	-8.26	0.92	机械设备
三羊转债	12.76	0.18	交通运输	山河转债	-6.67	6.24	医药生物
正裕转债	6.43	-1.60	汽车	科思转债	-4.54	-6.52	美容护理
晶瑞转债	5.80	0.28	电子	伟24转债	-3.82	-1.67	环保
蒙泰转债	5.50	20.00	基础化工	润达转债	-3.60	-0.41	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月16日，山河转债公告将转股价格由18.25元/股下修至13.85元/股；山石转债、丽岛转债公告不下修转股价格；长信转债公告不下修转股价格，且未来3个月内（2024年5月17日至2024年8月16日）若再次触发下修条件，亦不选择下修；国力转债、荣泰转债、乐歌转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年5月17日至2024年11月16日）若再次触发下修条件，亦不选择下修。

■ 5月16日，正丹转债公告将提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月16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5bp至4.78%，10年期美债收益率上行2bp至4.38%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.78	5.00
3Y	4.58	7.00
5Y	4.40	5.00
7Y	4.39	4.00
10Y	4.38	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5月16日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至40bp；5/30年期美债收益率利差收窄5bp至12bp。

5月16日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.31%不变。

2. 欧债市场：

5月16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2.45%，法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别上行4bp、4bp、4bp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	2.45	3.00
	法国	2.96	4.00
	意大利	3.76	4.00
	西班牙	3.22	4.00
	英国	4.11	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16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