

## 5月LPR报价维持不变；尾盘资金面有所收紧，债市窄幅震荡

**【内容摘要】**5月20日，尾盘资金面有所收紧，主要回购利率均上行；银行间主要利率债收益率窄幅震荡；华夏幸福截至4月底累计未能如期偿还债务总额245.42亿元，累计实现债务重组1897.51亿元；步步高投资无法以现金方式偿付“22步步高MTN001”，拟采用其他方式偿付；转债市场跟随权益市场震荡上行，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

**【5月LPR报价出炉：1年期和5年期以上利率均维持不变】**5月20日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年5月20日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%。5月LPR与4月保持一致，未作调整。

**【前4个月全国财政收入保持恢复性增长】**财政部网站5月20日发布的2024年4月财政收支运行情况显示，1-4月，全国一般公共预算收入80926亿元，扣除特殊因素影响后继续保持恢复性增长态势；全国一般公共预算支出89483亿元，同比增长3.5%。1-4月，全国政府性基金预算收入13484亿元，同比下降7.7%。其中，地方国有土地使用权出让收入10536亿元，同比下降10.4%。

**【四部门发布指导意见，提出13项具体措施推进城市数字化转型】**国家发改委、国家数据局等四部门发布指导意见，提出13项具体措施，全领域、全过程、全方位推进城市数字化转型。到2027年，全国城市全域数字化转型取得明显成效，形成一批横向打通、纵向贯通、各具特色的宜居、韧性、智慧城市。

**【住建部：关于做好住房公积金个人住房贷款利率下调相关工作的通知】**5月20日，住房城乡建设部办公厅发布关于做好住房公积金个人住房贷款利率下调相关工作的通知。自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。

## （二）国际要闻

**【美联储二把手等发声：无法过于重视 4 月 CPI 一个数据，继续谨慎的政策】**5 月 20 日，在经历了上周公布的有所降温的美国 4 月 CPI 数据后，美联储二把手和多位今年票委发声，普遍认为货币政策利率处于限制性区域，同时呼吁继续保持谨慎的政策立场。美联储二把手、副主席杰佛逊表示，4 月份的美国通胀数据改善，但现在判断 4 月 CPI 数据是否对未来有指示意义还言之过早，无法过于重视单独的一个数据点。另一方面，现在判断今年出现的通胀降温放缓是否会持续存在还言之过早。美联储理事、负责金融监管事务的副主席巴尔表示，今年第一季度令人失望的通胀数据并没有给他带来信心，而这种信心是他支持宽松货币政策所需要的。今年票委、美国克利夫兰联储主席梅斯特表示，她不再认为美联储适合在 2024 年降息三次，这样的降息次数可能太多了。“我之前曾公开表示，我的预测与中位数一样，是三次，然而就我目前看到的经济发展情况而言，我不认为这仍然合适”。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格继续收涨】**5 月 20 日，WTI 6 月原油期货收跌 0.26 美元，跌幅 0.32%，报 79.80 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 0.27 美元，跌幅 0.32%，报 83.71 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.54%，报 2430.35 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 3.79%至 2.738 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

5 月 20 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 40 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 20 亿元。

## （二）资金利率

5 月 20 日，资金面均衡，但尾盘有所收紧，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 1.34bps 至 1.724%，DR007 上行 0.07bps 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	1.761	0.91
	R007	1.815	1.13
	DR001	1.724	1.34
	DR007	1.809	0.07
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.719	0.00
	Shibor:1W	1.803	-0.50
	Shibor:2W	1.871	2.30
	Shibor:1M	1.905	-0.20
	Shibor:3M	1.958	-0.50
	Shibor:6M	2.007	-0.60
	Shibor:9M	2.080	0.00
	Shibor:1Y	2.099	0.30
回购定盘利率	FR001	1.770	1.00
	FR007	1.810	1.00
	FR014	1.900	7.00

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20日, 早盘受地缘政治因素影响, 避险情绪升温, 债市延续暖势, 但尾盘资金面偏紧推动债市回调。全天看, 银行间主要利率债收益率窄幅震荡。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券230012收益率持平于2.3450%; 10年期国开债活跃券240210收益率上行0.50bps至2.3850%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.6100	0.50
	3Y	230008	2.1000	0.00
	5Y	230022	2.1050	1.00
	7Y	230028	2.2700	0.00
	10Y	230012	2.3450	0.00
	30Y	220024	2.6390	0.40
国开债	1Y	220202	1.7600	0.00
	3Y	220203	2.0450	0.00
	5Y	240203	2.1550	1.25
	7Y	210210	2.3625	0.50
	10Y	240210	2.3850	0.50

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农发贴现06	91D	40	1.4088	2.87	3.5
24农发03(增9)	3Y	70	1.9959	3.35	2.3612
24农发05(增5)	5Y	80	2.1510	2.97	2.2656

数据来源: iFinD, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

5月20日, 8只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20万科06”跌超11%, “22万科04” “22万科02”跌超15%; “21万科06”涨超11%, “21万科02”涨超12%, “20万科04”涨超13%, “23万科MTN004”涨超20%, “21远洋控股PPN001”涨超23%。

5月20日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20兴化债02”跌超15%, “20宁乡经开债”跌超20%; “23延安经开债01”涨超10%。

#### 2. 信用债事件

- **华夏幸福:** 公司公告, 截至4月底累计未能如期偿还债务总额245.42亿元, 累计实现债务重组1897.51亿元。
- **步步高投资:** 召集人长沙银行公告, 拟于5月22日召开“22步步高MTN001”持有人会议, 公司因经营下滑、流动性紧张无法以现金方式偿付, 拟采用其他方式偿付该债券。
- **万达商管:** 据天眼查显示, 万达商管所持珠海万达商管11.24亿余元股权数额被冻结, 冻结期限自2024年至2027年。
- **仲恺城发集团:** 中诚信亚太出于商业原因, 撤销仲恺城发集团“BBBg”长期信用评级。
- **重庆两山建投:** 召集人中天国富证券公告, “21两山01”持有人会议已召开, 拟提前兑付债券本金及利息议案未获通过。
- **滇池投资:** 新世纪评级公告, 滇池投资所持滇池水务2.46亿股股份(约占滇池水务总额的23.86%)将于6月6日起被司法拍卖。截至5月9日, 公司持有滇池水务所有股份均受质押/司法冻结。
- **温州城建:** 公司公告, “21温州城建MTN001”拟于6月4日提前兑付9013万元。本期

债券发行总额为 10 亿元，债项余额为 0.9 亿元。

- **淮南建发**:公司公告,“21 淮南建发 MTN001”后两年票息拟由 5.90%下调 487BP 至 1.03%,回售申请自 5 月 20 日起。
- **成都温江兴蓉西城运**:公司公告,拟将“21 温江兴蓉 MTN001”票息下调 200BP 至 2%,回售申请自 5 月 21 日起。
- **世茂股份**:公司公告,“H19 世茂 3”、“H20 世茂 1”等债券自 5 月 20 日开市起复牌,继续按照特定债券进行转让。
- **绿城房地产**:公司公告,“22 绿城地产 MTN004”拟于 5 月 27 日付息并兑付回售部分债券。本期债券发行总额为 15 亿元,票息为 3.2%。
- **重庆涪陵区新城区开发集团**:公司公告,拟于 6 月 20 日召开“19 涪新债/19 涪陵新区专项债”持有人会议,审议提前兑付议案。
- **福清国投**:公司公告,公司拟于 5 月 23 日召开“24 福清国资 MTN001”持有人会议,审议股权划转事项。

### (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 20 日, A 股震荡攀升, 当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.54%、0.43%、0.59%。当日, 两市成交额 9954 亿元, 北向资金净买入 53.33 亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 上涨行业中, 有色金属、煤炭涨超 3%, 农林牧渔涨超 2%; 下跌行业中, 仅家用电器、房地产、轻工制造跌逾 1%, 其余下跌行业跌幅较小。

【**转债市场主要指数小幅收涨**】 5 月 20 日, 转债市场跟随权益市场震荡上行, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.41%、0.34%、0.56%。当日, 转债市场成交额 665.89 亿元, 较前一交易日缩量 87.12 亿元。转债市场个券多数上涨, 547 支转债中, 406 支上涨, 124 支下跌, 17 支持平。当日, 上涨个券中, 晶瑞转债涨停 20%, 伟 24 转债涨超 12%, 山河转债涨超 11%, 表现亮眼; 下跌个券中, 正裕转债跌逾 13%, 广电转债跌逾 7%, 正丹转债跌逾 5%。

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
晶瑞转债	20.00	0.83	电子	正裕转债	-13.03	3.48	汽车
伟24转债	12.24	-0.33	环保	广电转债	-7.07	-4.00	传媒
山河转债	11.68	-1.95	医药生物	正丹转债	-5.11	-4.19	基础化工
横河转债	7.68	0.78	基础化工	惠城转债	-3.76	-5.41	环保
天路转债	6.32	10.04	建筑材料	家联转债	-3.55	-8.05	轻工制造

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 5月20日, 保隆科技发行可转债获交易所审核通过; 泰瑞机器发行可转债获证监会注册批复。
- 5月20日, 岭南转债公告将转股价格由3.08元/股下修至1.94元/股; 蓝帆转债公告不下修转股价格; 科达转债公告不下修转股价格, 且未来1个月内(2024年5月21日至2024年6月20日), 若再次触发下修条款, 亦不选择下修; 万孚转债、雅创转债、楚天转债、道恩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20日, 各期限美债收益率走势分化。其中, 2年期美债收益率下行1bp至4.82%, 10年期美债收益率则上行2bp至4.44%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.82	-1.00
3Y	4.62	2.00
5Y	4.46	2.00
7Y	4.44	1.00
10Y	4.44	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月20日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄3bp至38bp; 5/30年期美债收益率利差保持在12bp不变。

5月20日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.33%。

## 2. 欧债市场

5月20日，除意大利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1bp至2.53%，法国、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、1bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.53	1.00
	法国	3.02	1.00
	意大利	3.82	0.00
	西班牙	3.29	1.00
	英国	4.21	5.00

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20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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ⅝ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有 限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集 团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投 资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际 有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股 集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ⅝ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股 有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理