

## 资金面均衡偏紧；债市银行间主要利率债收益率普遍小幅上行

**【内容摘要】**5月21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；国家发改委就去年增发万亿国债、超长期特别国债等相关提问作出回应；李强对做好地方金融工作作出重要批示，强调坚持金融服务实体经济，推动金融高质量发展；债市银行间主要利率债收益率多数小幅上行；花样年控股公告称，超过68%之债权人已加入重组支持协议；世茂建设公告称，因重大事项存在不确定性，所有存续公司债券自5月22日开市起停牌；弘阳地产公告称，公司旗下2.1亿美元债“REDSUN 7.3 05/21/24”预计无法按期兑付本息；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

## 一、债市要闻

### （一）国内要闻

#### **【国家发改委：就去年增发万亿国债、制造业发展、超长期特别国债等相关提问作出回应】**

5月21日，国家发展改革委举行5月份新闻发布会，发言人介绍，去年增发的1万亿国债是专门用于支持以京津冀为重点的华北等地区灾后恢复重建和提升减灾救灾能力的建设，相关的资金已经在今年2月前全部下达到各个地方。国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，今年以来，国家发改委会同有关部门和地方，从三方面推进超长期特别国债支持“两重”建设准备工作。包括做好项目储备、细化任务举措、做好第一批项目下达准备。下一步，在扩大有效投资方面，落实超长期特别国债支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，加快中央预算内投资下达和地方政府专项债券发行使用进度。

**【国家发改委：1-4月共审批核准固定资产投资项目50个 总投资3207亿元】**李超在国家发展改革委新闻发布会上介绍投资项目审批情况时称，1—4月份，国家发展改革委共审批核准固定资产投资项目50个，总投资3207亿元，主要集中在高技术、水利等行业；其中，4月份审批核准固定资产投资项目20个，总投资1152亿元。

**【促进各方面政策形成组合效应——国家发改委回应当前经济热点问题】**国家发展改革委5月21日举行新闻发布会，回应了当前经济运行中的热点问题。制造业将保持恢复发展、结

构优化的态势，将加快培育新质生产力，扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费；设备更新和消费品以旧换新需求正持续释放，企业对家电、汽车以旧换新相关投入已超250亿元。

**【李强对做好地方金融工作作出重要批示强调：坚持金融服务实体经济，推动金融高质量发展】**全国地方党委金融办主任会议5月21日在京召开。国务院总理李强对做好地方金融工作作出重要批示强调，坚持金融服务实体经济，推动金融高质量发展。何立峰出席会议并讲话。他强调，当前，要统筹做好房地产风险、地方政府债务风险、地方中小金融机构风险等相互交织风险的严防严控，严厉打击非法金融活动。要全面加强地方金融组织监管，协同强化中小金融机构监管。

**【有关部门正严查证券基金机构私募资管业务结构化发债违规行为】**证券基金行业强监管持续推进，监管针对证券基金经营机构私募资管业务参与结构化发债违规行为，已累计处理19家机构和90名从业人员，相关违规行为显著减少。证监会表示，将全面强化证券基金经营机构监管，将“长牙带刺”落到实处。各行业机构应着力加强内部治理和文化建设，严格执行法规要求，切实履行主动管理职责，严禁参与各种异化、变形的结构化发债行为，牢牢守住合规风控底线。

**【住建部：做好住房公积金个人住房贷款利率下调相关工作】**近日，住建部办公厅发布通知，要求各地住房公积金管理中心做好住房公积金个人住房贷款利率下调相关工作。通知提出，要指导城市住房公积金管理中心按照《住房公积金个人住房贷款业务规范》，做好存量住房公积金个人住房贷款利率调整政策衔接，对贷款期限在1年及1年以内的，应实行合同利率，不分段计息；对贷款期限在1年以上的，应于下年1月1日开始，按相应利率档次执行新的利率规定，国家另有规定的除外。

**【武汉打响房贷降息降首付“第一枪”】**交通银行、招商银行等多家银行武汉支行确认，武汉5月20日已经开始执行房贷新政策，首套房首付比例不低于15%，房贷利率为3.25%；二套房首付比例不低于25%，房贷利率为3.35%。武汉此前首套房贷利率为3.55%。这意味着，武汉成楼市新政后首个下调房贷利率下限的城市，也是首个落实下调首套房和二套房首付比例的城市。

**【三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险覆盖全国】**财政部、农业农村部、金融监管总局5月21日发布通知，从今年起，在全国全面实施稻谷、小麦、玉米三大粮食作物完全成

本保险和种植收入保险政策。在补贴政策方面，在省级财政保费补贴不低于 25%的基础上，中央财政对中西部地区和东北地区补贴 45%，对东部地区补贴 35%。在相关中央单位承担不低于 10%保费的基础上，中央财政对相关中央单位保费补贴按其种植业务所在地补贴比例执行。

**【自然资源部就修订《土地储备管理办法》公开征求意见】**自然资源部结合近年来地方土地储备工作实践，开展了《土地储备管理办法》修订工作，现公开征求社会各界意见。其中提出，各地应根据国民经济和社会发展规划、国土空间规划，编制土地储备三年滚动计划，合理确定未来三年土地储备规模，优先储备空闲、低效利用等存量建设用地。土地储备资金实行专款专用。

## **(二) 国际要闻**

**【美联储理事沃勒：若未来 3-5 个月的数据疲软，可能年底时降息】**5 月 21 日周二，下任美联储主席的热门人选、现美联储理事沃勒表示，尽管最近的数据表明在通胀方面可能已经恢复取得进展，但是在开始降息之前，他需要再看到“几个月”的良好通胀数据。沃勒认为没有必要进一步加息。沃勒表示，现在美国经济的发展似乎更接近美联储 FOMC 的预期。尽管如此，在劳动力市场没有显著疲软的情况下，他需要再看到几个月良好的通胀数据，然后才能放心地支持宽松的货币政策立场。沃勒在周二早些时候的讲话中，没有给出他对降息时间或幅度的预期，并表示他将暂时保密他所希望的在未来的通胀报告中看到哪些具体的进展。他表示，如果未来三到五个月的数据持续疲软，美联储可能会在 2024 年底考虑降息。“如果未来三到五个月的数据持续疲软，你甚至可以考虑在今年年底这样做。如果我们获得足够多的有利数据，那么我们可以考虑在今年年底或明年年初降息。”

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格收跌 NYMEX 天然气期货价格转跌】**5 月 21 日，WTI 6 月原油期货收跌 0.54 美元，跌幅 0.68%，报 79.26 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收跌 0.83 美元，跌幅 0.99%，报 82.88 美元/桶。COMEX 黄金期货跌 0.55%，报 2425.20 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 2.89%至 2.659 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

5月21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21日，受税期扰动，资金面均衡偏紧，午后逐步宽松，而主要回购利率继续上行。当日DR001上行3.99bps至1.764%，DR007上行3.85bps至1.847%。

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	1.807	4.59
	R007	1.858	4.29
	DR001	1.764	3.99
	DR007	1.847	3.85
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.758	3.90
	Shibor:1W	1.847	4.40
	Shibor:2W	1.887	1.60
	Shibor:1M	1.906	0.10
	Shibor:3M	1.958	0.00
	Shibor:6M	2.005	-0.20
	Shibor:9M	2.080	0.00
	Shibor:1Y	2.100	0.10
回购定盘利率	FR001	1.830	6.00
	FR007	1.850	4.00
	FR014	1.950	5.00

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21日，早盘债市震荡走弱，但随着午后资金面逐渐宽松，债市小幅回暖。全天看，债市银行间主要利率债收益率多数小幅上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行0.05bp至2.3090%；10年期国开债活跃券240205收益率持平于2.4090%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.6100	0.00
	3Y	240003	1.9500	0.75
	5Y	240001	2.1075	0.25
	7Y	240006	2.2675	0.25
	10Y	240004	2.3090	0.05
	30Y	230023	2.5730	0.05
国开债	1Y	190208	1.6200	2.00
	3Y	240202	2.0400	1.00
	5Y	240203	2.1550	0.00
	7Y	190210	2.2250	0.50
	10Y	240205	2.4090	0.00

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国开03(增发14)	5Y	100	2.0683	2.84	1.06
24国开10(增发5)	10Y	160	2.3434	2.87	3.26
24农发清发02(增发11)	2Y	60	1.8922	2.76	1.7857
23农发清发04(增发7)	3Y	20	2.0226	4.41	1.1667
24农发清发07(增发8)	7Y	20	2.2615	4.76	1

数据来源：iFinD，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

多数地产债成交价格相对稳定，4只债券成交价格偏离幅度超10%，“20万科06”跌超10%，“20万科08”跌超13%；“23万科MTN001”涨超26%，“H0阳城03”涨超62%。

城投债整体成交价格相对稳定，仅“17嵊州债”跌超67%。

## 2. 信用债事件

- **花样年控股**: 公司公告, 超过 68%之债权人已加入重组支持协议; 同意费截止日期进一步延长至 5 月 29 日。
- **西宁城投**: 公司公告, 公司及有关负责人受到行政监管措施, 涉发债环节存违规行为, 已整改并将相关私募基金赎回。
- **宝龙实业**: 公司公告, 公司被上海证监局出具警示函, 涉某私募基金认购“20 宝龙 02”资金源于上海瑞龙投资。
- **世茂建设**: 公司公告, 因重大事项存在不确定性, 所有存续公司债券自 5 月 22 日开市起停牌。
- **旭辉集团**: 公司公告, “PR 旭辉 03”应于 5 月 27 日第三次分期偿付, 偿付比例为债券本金的 3%。因公司尚未足额筹集兑付资金, 公司将在 2 个月的宽限期内继续筹措资金。
- **华夏幸福**: 公司公告, 公司拟优化并增加下属公司股权份额实施债务重组, 涉及不超 125 亿元债权。
- **恒大地产**: 天眼查显示, 恒大地产新增 13 条被执行人信息, 执行标的合计 11.9 亿余元, 涉及金融借款纠纷、票据纠纷等案件。目前恒大地产累计被执行金额超 669 亿元。
- **弘阳地产**: 公司公告, 公司旗下 2.1 亿美元债 REDSUN 7.3 05/21/24 预计无法按期兑付本息, 将在 5 月 21 日到期后摘牌。
- **中国华星**: 公司公告, 公司接获香港清盘呈请, 涉及债券未偿款项 390.2 万元。
- **陕西榆神能源**: 中诚信亚太出于商业原因, 撤销陕西榆神能源“BBBg-”长期信用评级。
- **聊城安泰城投**: 中证鹏元公告, 聊城安泰城投及子公司新增 3 笔被执行记录, 执行金额合计 3 亿元。
- **扬州龙川控股**: 公司公告, 发行人原定于 5 月 27 日召开的“21 龙川债”持有人会议, 因还本付息计划调整拟取消。
- **重庆丰华**: 公司公告, 公司控股股东隆鑫控股等集团内十三家公司重整计划再次延长执行期限至 8 月 21 日, 因公司资产体量大, 产业板块多元, 需区分板块补足投资。
- **株洲国投**: 公司公告, 拟将“20 株国 04”后一年票息下调 175BP 至 2.55%, 该债券发行总额 10 亿元。
- **步步高投资**: 召集人长沙银行公告, 拟召开“22 步步高 MTN001”持有人会议, 审议同意发行人启动注销登记等议案。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体下跌】5月21日，A股三大指数低开低走，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.42%、0.71%、0.77%。当日，两市成交额仅7993亿元，北向资金净卖出19.67亿元。当日，申万一级行业仅煤炭、银行、房地产微涨，涨幅不足1%，其余行业不同程度收跌，其中有色金属跌逾3%，大幅领跌市场。

【转债市场主要指数小幅收跌】5月21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0.18%、0.12%、0.30%。当日，转债市场成交额633.95亿元，较前一交易日缩量27.40亿元。转债市场大多个券下跌，547支转债中，140支上涨，392支下跌，15支持平。当日，上涨个券中，盛路转债涨超10%，英力转债、万顺转债、正丹转债、晶瑞转债涨潮5%，表现亮眼且成交活跃，当日成交额占市场成交额近三成；下跌个券中，正裕转债继续深跌，领跌6.93%，聚隆转债跌逾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
盛路转债	10.86	-2.72	国防军工	正裕转债	-6.93	-4.65	汽车
英力转债	7.40	19.97	电子	聚隆转债	-5.07	-7.01	基础化工
万顺转债	6.78	16.42	有色金属	天路转债	-3.55	2.03	建筑材料
正丹转债	6.56	9.04	基础化工	华钰转债	-3.31	-5.08	有色金属
晶瑞转债	5.09	-2.06	电子	航新转债	-3.26	-9.89	国防军工

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 5月21日，广汇转债公告将转股价格由4.03元/股下修至1.50元/股；宏丰转债公告不下修转股价格，且未来3个月内（2024年5月22日至2024年8月21日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；上声转债、南电转债、大禹转债、飞鹿转债公告董事会提议下修转债转股价格；盛虹转债、文科转债、能辉转债、金埔转债公告预计触发转股价格下修条件；
- 5月21日，华钰转债公告将提前赎回，公司将尽快披露有关赎回程序、价格、付款方式及时间等具体事宜。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

5月21日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在4.82%不变，10年期美债收益率下行3bp至4.41%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.82	0.00
3Y	4.61	-1.00
5Y	4.43	-3.00
7Y	4.42	-2.00
10Y	4.41	-3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5月21日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至41bp；5/30年期美债收益率利差保持在12bp不变。

5月21日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.32%。

### 2. 欧债市场：

5月21日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行2bp至2.51%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、2bp、2bp和4bp。

	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	-2.00
	法国	2.99	-3.00
	意大利	3.80	-2.00
	西班牙	3.27	-2.00
	英国	4.17	-4.00

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21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