

四部门明确 2024 年降本重点任务，资金面均衡偏松，主要利率债多数上行

【内容摘要】5月23日，四部委明确2024年降成本七方面重点工作；当日资金面均衡偏松，银行间主要利率债收益率多数下行；广州升龙10亿元债务逾期，方圆地产为此借款提供4亿元连带责任担保，泛海控股境外附属公司美元私募票据拟延期，穆迪下调中山火炬企业家族评级；转债市场主要指数集体下跌，近九成转债个券收跌；海外方面，美国5月Markit综合PMI创两年新高，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

【习近平主持召开企业和专家座谈会强调，紧扣推进中国式现代化主题，进一步全面深化改革】国家主席习近平5月23日下午在山东省济南市主持召开企业和专家座谈会并发表重要讲话。他强调，党的二十大擘画了全面建设社会主义现代化国家的宏伟蓝图，确立了以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的中心任务。进一步全面深化改革，要紧扣推进中国式现代化这个主题，突出改革重点，把牢价值取向，讲求方式方法，为完成中心任务、实现战略目标增添动力。

【我国公募基金市场规模首次突破 30 万亿元大关】中基协披露数据显示，截至4月底，国内公募基金资产净值合计30.78万亿元，环比大幅增加1.58万亿元。其中，货币基金规模增加9426.6亿元，债券基金规模增加4649.87亿元。

【保险资管机构收紧向个人投资者发售产品】监管部门近日对部分保险资管公司进行窗口指导，强调聚焦主业，以保险资金运用管理为核心，要求控制个人投资者投资保险资管产品的规模，并建议不新增发行面向个人投资者的保险资管产品。

【四部门明确 2024 年降成本七方面重点任务】5月23日，国家发展改革委等四部门发布关于做好2024年降成本重点工作的通知，明确2024年降低实体经济企业成本7个方面22项任务。在提高税费优惠政策的针对性有效性方面，《通知》提出，落实好研发费用税前加计扣除、科技成果转化税收减免等结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展，强化企业科技创新主体地位。适当降低先进技术装备和资源品进口关税。在提升金融服务实体经济质效方面，《通知》明确，持续发挥贷款市场报价利率（LPR）改革效能和存款利率市场化调整机制的重

要作用，在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降。

【李强在河南调研时强调：扎实做好“三夏”工作确保夏粮丰收 推动农业创新发展夯实现代化产业体系根基】国务院总理李强在河南调研时强调，要扎实做好“三夏”工作确保夏粮丰收，强化科技支撑和产业引领，推动农业创新发展，为构建现代化产业体系夯实现代化产业体系根基。要把更多符合条件的农田改造成高标准农田。国家支持粮食生产的政策只会加强，不会减弱。要推进种业领域创新平台建设，加强重点品种前沿性研究，加快产业化步伐，培育更多良种，从源头上保障国家粮食安全。

【商务部：1-4月我国对外非金融类直接投资3434.7亿元人民币，同比增长18.7%】5月23日下午，商务部举行例行记者会。商务部新闻发言人何亚东介绍，1-4月，我国对外非金融类直接投资3434.7亿元人民币，同比增长18.7%；对外承包工程完成营业额3134.2亿元人民币，同比增长8.8%；新签合同额4443.9亿元人民币，同比增长9.3%。

【中证协：进一步压实证券公司风险防控主体责任 促进证券公司稳健发展】中国证券业协会召开风险管理专业委员会全体会议指出，进一步压实证券公司风险防控主体责任，促进证券公司稳健发展；有针对性地提出相应措施，弥补证券公司风险管理短板；要将风险管理能力作为证券公司的核心竞争力之一，进一步推动行业把风险管理能力建设摆在更加突出位置。

【央行就《中国人民银行关于修改部分规章的决定（征求意见稿）》、《中国人民银行行政处罚裁量基准暂行规定（征求意见稿）》公开征求意见】央行发布关于《中国人民银行关于修改部分规章的决定（征求意见稿）》公开征求意见的通知，意见反馈截止时间为2024年6月24日。《决定》拟对6件规章进行修改，涉及的主要内容包括：取消部分与《行政处罚法》要求不符的监管措施；严格落实《行政处罚法》关于“国务院部门规章可以在法律、行政法规规定的给予行政处罚的行为、种类和幅度的范围内作出具体规定”的要求；根据监管实际和需要对其他文字表述、监管措施进行修改。同日，央行起草了《中国人民银行行政处罚裁量基准暂行规定（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《裁量基准》共四章二十六条，具体规定了行政处罚裁量基准的定义、裁量阶次划分、裁量基准适用等事项。

【金融监管总局农村中小银行监管司：加快推动农村中小银行兼并重组】5月23日，金融监管总局农村中小银行监管司党支部发表《统筹推进改革化险推动农村中小银行高质量发展》的文章时表示：农村银行司将统筹问题导向和目标导向，推动农村中小银行兼并重组减量提质，通过改体制、转机制、强管理、增动能，增强农村金融服务适应性和竞争力。支持配合省级党

委政府“一省一策”推进农信社改革；加快推动农村中小银行兼并重组，减少农村中小银行机构数量和层级，加强集中统一管理，因地制宜优化机构布局，重塑经营机制，促进风险持续收敛。稳妥有序精准处置高风险机构。

【上交所摸排拟申报 IPO 企业情况，关注监管风险及申报障碍】上海证券交易所近日在会员券商中摸排了拟于 2024 年申报沪市主板和科创板的企业情况。上交所要求券商上报拟申报企业的基本信息、申报详情、财务数据以及面临的监管风险、申报障碍等内容。对拟申报科创板的企业，券商还需上报一系列体现科创板特色的企业信息，包括企业是否处于未盈利状态、其核心技术所产生的收入占比情况、研发投入及研发人员占比情况以及目前已授权发明专利数量等。

（二）国际要闻

【美国 5 月 Markit 综合 PMI 创两年新高，价格指数回升】5 月 23 日周四，标普全球公布的数据显示，美国 5 月 Markit PMI 数据全线好于预期，其中制造业 PMI 创两个月新高且突破 50 大关，服务业 PMI 创 12 个月新高，综合 PMI 创 25 个月新高。具体数据方面：5 月制造业 PMI 初值 50.9，创两个月新高，预期 49.9，4 月前值为 50；服务业 PMI 初值 54.8，创 12 个月新高，预期 51.2，4 月前值为 51.3；综合 PMI 初值 54.4，为 2022 年 4 月以来的最高水平，预期 51.2，4 月前值为 51.3。市场高度关注的通胀类数据方面，工厂投入价格上涨速度为 2022 年 11 月以来最快，服务提供者的支付价格和接收价格也增加。综合 PMI 数据中，衡量投入品价格的指标升至去年 9 月以来的第二高水平，与此同时，衡量收取费用的价格指标也有所上升。最新的 PMI 数据表明，美国经济的整体需求是颇具弹性的，这使得通胀难以降温，也有助于解释为什么美联储计划在更长时间内将利率保持在较高的水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续收跌 NYMEX 天然气期货价格转跌】5 月 23 日，WTI 7 月原油期货收跌 0.70 美元，跌幅 0.90%，报 76.87 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收跌 0.54 美元，跌幅 0.66%，报 81.36 美元/桶。COMEX 黄金期货跌 2.60%，报 2330.65 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收跌 4.65%至 2.668 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月23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23日，资金面均衡偏松，主要回购利率均下行。当日DR001下行0.67bps至1.772%，DR007下行1.39bps至1.828%。

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	1.808	-0.98
	R007	1.829	-2.87
	DR001	1.772	-0.67
	DR007	1.828	-1.39
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.769	-1.00
	Shibor:1W	1.829	-0.90
	Shibor:2W	1.919	-1.80
	Shibor:1M	1.905	-0.30
	Shibor:3M	1.957	-0.10
	Shibor:6M	2.001	-0.30
	Shibor:9M	2.080	0.00
	Shibor:1Y	2.100	0.00
回购定盘利率	FR001	1.820	-1.00
	FR007	1.830	-2.00
	FR014	1.920	-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23日，早盘受演习事件影响，市场避险情绪升温，加之国家发展改革委等四部门发布通知提及“在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降”，债

市大幅回暖，但午后关于一线地产政策放松传闻再起，带动债市小幅走弱。全天看，债市银行间主要利率债收益率多数下行。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 240004 收益率下行 0.50bp 至 2.3040%；10 年期国开债活跃券 230210 收益率下行 0.70bp 至 2.4380%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.6050	0.50
	3Y	240003	1.9300	-1.00
	5Y	240001	2.0875	-0.50
	7Y	240006	2.2475	-1.25
	10Y	240004	2.3040	-0.50
	30Y	2400001	2.5480	-2.05
国开债	1Y	150218	1.8700	-0.50
	3Y	220203	2.0250	-1.75
	5Y	230208	2.1360	-0.15
	7Y	210205	2.3325	-0.75
	10Y	230210	2.4380	-0.70

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6)	3Y	90	1.9957	2.21	3.61
24进出03(增5)	3Y	40	1.9881	5.89	2.02
24进出10(增5)	10Y	100	2.4214	4.46	2.791
24国开13(增9)	3Y	20	2.0859	4.57	2.63
24国开10(增6)	10Y	160	2.3357	3.24	6.54

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月23日，多数地产债成交价格相对稳定，2只债券成交价格偏离幅度超10%，“20万科04”跌超15%，“H0阳城04”跌超20%。

2. 信用债事件

- **金科股份**：公司公告，公司及重庆金科第一次债权人会议定于7月25日召开，获准自行管理财产和营业事务。
- **方圆地产**：公司公告，联营公司广州升龙10亿元债务逾期，正协调展期方案；公司为该笔借款提供4亿元连带责任保证担保。
- **泛海控股**：公司公告，境外附属公司未如期兑付美元私募票据，拟延期至11月20日兑付。
- **中山火炬**：穆迪下调中山火炬企业家族评级至“B1”，展望维持“负面”。
- **盐城城镇化建投**：公司公告，截至2023年末，公司对盐城高新投资提供担保合计约39.26亿，占公司2022年末净资产的24.93%。
- **恒大汽车**：公司公告，因附属公司恒大新能源汽车及其他附属公司未履行与地方行政部门签订的投资合同义务，被要求退还19亿元补贴。
- **保利置业**：公司公告，基于中国房地产行业及公司业务策略变化，拟终止2024年金融服务框架协议。
- **潍坊城投**：公司公告，为提高募资金使用效率，避免资金闲置，拟变更“24 潍坊城建 MTN002A ”、“24 潍坊城建 MTN002B”募资用途，1.45亿元用于偿还“21 潍坊城建 MTN002”。
- **景德镇陶文旅**：公司公告，公司拟于5月31日提前兑付“18 景德镇专债 01”剩余本金及相应利息，每百元债券提前兑付净价41.50元。
- **中南建设**：召集民生银行公告，“20 中南建设 MTN001”拟于6月6日召开第二次持有人会议。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指跌逾1%】5月23日，美联储降息预期降温带动美股、大宗、国际金价及国际铜主力合约下跌，AH股亦受到影响，A股三大指数开盘后持续走低，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.33%、1.56%、1.38%，超4500只个股下跌。当日，两市成交额8477亿元，较前日放量165亿元，北向资金净卖出32.66亿元。当日，申万一级行业全线下跌，其中有色金属、社会服务跌逾3%，传媒、商贸零售、钢铁、计算机等10个行业跌幅跌逾2%。

【转债市场主要指数跟随下跌】 5月23日，转债市场跟随权益市场明显走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.58%、0.44%、0.81%。当日，转债市场成交额650.94亿元，较前一交易日缩量1.65亿元。转债市场近九成个券下跌，547支转债中，48支上涨，485支下跌，14支持平。当日，上涨个券中，聚隆转债、泉峰转债、盛路转债涨超4%，湘佳转债涨超3%；下跌个券中，岭南转债继续深跌14.18%，广电转债跌逾6%，金诚转债跌逾4%，跌幅靠前。

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
聚隆转债	4.92	4.13	基础化工	岭南转债	-14.18	-10.12	建筑装饰
泉峰转债	4.71	-2.76	汽车	广电转债	-6.82	-3.06	传媒
盛路转债	4.33	-2.02	国防军工	金诚转债	-4.10	-3.34	有色金属
湘佳转债	3.00	9.98	农林牧渔	鼎胜转债	-3.74	-4.23	有色金属
英力转债	2.97	20.02	电子	红相转债	-3.40	-2.04	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月23日，维尔转债公告将转股价格由6.15元/股下修至5.15元/股，自5月24日起生效；纵横转债公告将转股价格由18.64元/股下修至12.51元/股，自5月27日起实施；台21转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年5月24日至2024年11月23日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；山鹰转债及鹰19转债、回天转债、翔鹭转债、欧晶转债、国城转债、公告预计触发转股价格下修条件。
- 5月23日，北方转债公告预计满足赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场：

5月23日，各期限美债收益率走势普遍上行。其中，2年期美债收益率上行5bp至4.91%，10年期美债收益率上行4bp至4.47%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.91	5.00
3Y	4.71	7.00
5Y	4.52	5.00
7Y	4.50	6.00
10Y	4.47	4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月23日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大1bp至44bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至6bp。

5月23日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行3bp至2.30%。

2. 欧债市场:

5月23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4bp至2.59%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、6bp、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	2.59	4.00
	法国	3.08	5.00
	意大利	3.89	6.00
	西班牙	3.34	4.00
	英国	4.29	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23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 ¾ 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 ½ 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