

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22日，资金面边际转松；银行间主要利率债收益率多数下行；旭辉集团“PR旭辉01”应于5月29日进行第四次分期偿付，偿债资金尚未全额到位；“H20方圆1”拟调整兑付方案并增加60日宽限期，第三次持有人会议审议相关议案；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券涨跌各半；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

【30年期超长期特别国债二级上市首日竞价交投活跃，引发关注】5月22日，“24特国01”在上交所上市后两次触发临停，涨幅最高达25%，但尾盘出现回落，最终收涨1.32%。深交所“特国2401”日内也两度临停，最大涨幅23%，但临近收盘也出现回落，最终收涨19.7%。

【财政部拟实施科技创新专项担保计划】财政部5月21日公布，今年拟实施科技创新专项担保计划，通过提高国家融资担保基金对科技创新类中小企业的风险分担和补偿力度，引导银行和各级政府性融资担保机构加强对科技创新类中小企业融资支持，撬动更多金融资源投向科技创新领域。

【肖捷率全国人大常委会调研组到广东调研】5月20日至22日，全国人大常委会副委员长肖捷率调研组在广东省调研政府债务管理和监督情况。肖捷指出，要着力提升各级人大监督政府债务的实效，推动科学合理确定政府债务规模，更好统筹地方政府债务风险化解和稳定发展。

（二）国际要闻

【美联储会议纪要：或需等更久才降息，多人愿一旦通胀风险重燃就加息】5月22日，美联储公布5月会议纪要。纪要显示，美联储决策者认为，需要比之前预期更多的时间，才对通胀达标更有信心；通胀下降过程比之前预想得久；尽管货币政策有限制性，许多与会者仍不确定限制的程度；多人不确定当前金融环境限制程度及限制性不足的风险；与会者提及美国商业地产市场恶化和金融环境急剧收紧的经济下行风险，认为金融系统的脆弱性值得监控；几乎全体

支持 6 月起放缓缩表且国债缩减规模砍过半。“新美联储通讯社”称，美联储官员因一季度通胀数据不佳而预计降息需要等更久，一些人还对通胀提速情况下加息持开放态度，不过 4 月通胀数据让人更放心无需加息。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格收跌，NYMEX 天然气期货价格转涨】5 月 22 日，WTI 7 月原油期货收跌 1.09 美元，跌幅 1.38%，报 77.57 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 0.98 美元，跌幅 1.18%，报 81.90 美元/桶；COMEX 黄金期货收跌 1.77%，报 2382.3 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 5.23%至 2.798 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

5 月 22 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 22 日，资金面边际转松，主要回购利率窄幅波动。当日 DR001 上行 1.52bps 至 1.779%，DR007 下行 0.49bps 至 1.842%。

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	1.818	1.08
	R007	1.858	-0.02
	DR001	1.779	1.52
	DR007	1.842	-0.49
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.779	2.10
	Shibor:1W	1.838	-0.90
	Shibor:2W	1.937	5.00
	Shibor:1M	1.908	0.20
	Shibor:3M	1.958	0.00
	Shibor:6M	2.004	-0.10
	Shibor:9M	2.080	0.00
	Shibor:1Y	2.100	0.00
回购定盘利率	FR001	1.830	0.00
	FR007	1.850	0.00
	FR014	1.950	0.00

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22日,受资金面边际转松提振,短债回暖,但在超长债供给压力下,长债继续偏弱。全天看,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0.10bp至2.3090%;10年期国开债活跃券240205收益率上行0.20bp至2.4110%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.6075	-0.25
	3Y	230025	1.9275	-1.25
	5Y	240001	2.0925	-1.50
	7Y	240006	2.2600	-0.75
	10Y	240004	2.3090	-0.10
	30Y	230023	2.5700	-0.30
国开债	1Y	200203	1.7700	0.00
	3Y	230203	2.1250	-1.50
	5Y	230208	2.1375	-1.50
	7Y	210205	2.3400	0.00
	10Y	240205	2.4110	0.20

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(增发1)	7Y	20	2.3059	4.21	4
24付息国债09(续发)	1Y	1210	1.5244	2.55	1.0189
24付息国债08(续发)	5Y	1218.9	2.0330	3.83	1.5462
24农发11(增2)	1Y	110	1.6204	2.45	1.0368
24农发10(增6)	10Y	190	2.4344	2.24	1.6723

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月22日, 7只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “21万科02” “22万科07” 跌超11%, “21万科04” 跌超15%; “22万科MTN004” 涨超10%, “21远洋控股PPN001” 涨超12%, “20金科地产MTN002” 涨超105%, “H20奥创A” 涨超814%。

5月22日, 仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20文登债” 跌超13%。

2. 信用债事件

- 旭辉集团: 公司公告, “PR旭辉01” 将于5月29日进行第四次分期偿付, 本次偿还比例

为债券发行总额的 3%，偿债资金尚未全额到位。

- **方圆地产**：召集人太平洋证券公告，拟于 5 月 24 日召开“H20 方圆 1”第三次持有人会议，拟调整兑付方案并增加 60 日宽限期。公司目前暂未有进一步的境外债处理方案。
- **四川蓝光发展**：召集人中信建投证券公告，因公司 2023 年末剔除预收账款的资产负债率达 192.67%，触发财务指标承诺，拟 5 月 23 日召开“20 蓝光 MTN001”，“19 蓝光 MTN001”、“21 蓝光 MTN001”持有人会议，审议无条件豁免事先约束条款等议案。
- **诚通控股**：公司公告，根据当前市场情况，决定不行使“21 诚通 09”赎回选择权，债券到期日为 2026 年 7 月 12 日。
- **安庆城投**：公司公告，公司拟对“22 安庆城投 MTN001”、“22 安庆城投 MTN002”追加同安控股担保，原无信用增进安排。
- **山东能源**：穆迪确认山东能源和兖矿能源“Ba1”企业家族评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **药明康德**：穆迪确认药明康德“Baa2”发行人评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **重庆市北碚区新城建设**：公司公告，因参会登记的持有人比例不足 50%，取消召开“21 渝新城停车场债/21 北碚债”持有人会议。
- **陕西秦汉集团**：公司公告，子公司天马城文旅票据逾期余额 2707.5 万元，系与施工方就项目进度款结算金额未达成一致，目前正积极协商。
- **娄海情旅游发展**：公司公告，公司因违规使用债券募资、年报披露不准确等问题被贵州证监局出具警示函。
- **南通三建**：公司公告，2024 年发生有息债务逾期金额合计 5 亿元，截至 4 月末，公司有息债务逾期合计 79.41 亿元，占 2023 年净资产的 1,452.29%。
- **中航信托**：国家金融监管总局网站披露，中航信托被罚款 100 万，因未履行有效管理职责、处理信托事务不当致使信托财产受到损失。
- **岭南股份**：深交所对岭南股份发年报问询函，要求说明公司偿债能力是否充足，是否存应付款项大面积逾期情形
- **亿达中国**：公司公告，公司收到受托人因未付款及相关利息未获支付就 2025 年到期优先票据加速还款通知。
- **河南水利投资**：公司公告，“21 豫水利 MTN001(乡村振兴)”票息拟下调 249BP 至 1.00%，5 月 23 日起回售申请。
- **冀中能源**：公司公告，“23 冀能股份 MTN001”票息拟下调 298BP 至 2.00%，5 月 23 日起

回售申请。

(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22日，A股三大指数集体收涨但走势分化，上证指数窄幅震荡，收涨0.02%，深证成指、创业板指午后拉升，分别收涨0.12%、0.88%，其中创业板指一度涨超1%。当日，两市成交额8312亿元，较前日放量319亿元，北向资金净买入47.76亿元。当日，申万一级行业走势分化，15个行业收涨，涨幅前三行业中电力设备收涨2.72%，房地产、建筑装饰涨超1%；16个行业收跌，仅家用电器跌逾1%，其余行业跌幅不足1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】5月22日，转债市场跟随权益市场小幅收涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.12%、0.14%、0.09%。当日，转债市场成交额652.59亿元，较前一交易日放量18.64亿元。转债市场个券涨跌各半，547支转债中，260支上涨，272支下跌，15支持平。当日，上涨个券中，胜蓝转债、英力转债涨超10%，欧晶转债涨超5%，晶瑞转债、麦米转2涨超4%，主要为当日表现强势的电力设备、电子等行业；下跌个券中，岭南转债深跌17.99%，盛路转债、松霖转债跌逾4%，万顺转债、东时转债跌逾3%。

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
胜蓝转债	12.32	19.33	电子	岭南转债	-17.99	-10.16	建筑装饰
英力转债	11.40	19.99	电子	盛路转债	-4.47	-0.31	国防军工
欧晶转债	5.17	9.99	电力设备	松霖转债	-4.33	-10.00	轻工制造
晶瑞转债	4.26	-0.14	电子	万顺转债	-3.53	-2.50	有色金属
麦米转2	4.25	10.00	电力设备	东时转债	-3.41	-5.05	社会服务

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月22日，泉峰转债公告董事会提议下修转债转股价格；中陆转债公告不下修转股价格，且未来6个月内（2024年5月23日至2024年11月22日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；铭利转债公告不下修转股价格，且未来2个月内（2024年5月23日至2024年7月22日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；华海转债公告不下修转股价格，且未来3个月内（2024年5月23日至2024年8月22日），若再次触发下修条款，亦不

选择下修；长汽转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月内（2024 年 5 月 23 日至 2024 年 11 月 22 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；天奈转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月内（2024 年 5 月 23 日至 2024 年 11 月 22 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；奥佳转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月内（2024 年 5 月 23 日至 2024 年 11 月 22 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；三房转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月内（2024 年 5 月 23 日至 2024 年 11 月 22 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；亚药转债公告不下修转股价格，自 5 月 23 日开始重新起算，若再次触发下修条款，董事会再召开会议决定是否行使下修权利；兴瑞转债公告不下修转股价格，自 5 月 23 日开始重新起算，若再次触发下修条款，董事会再召开会议决定是否行使下修权利；李子转债、通 22 转债、金钟转债、华懋转债、绿茵转债、三力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 22 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 4bp 至 4.86%，10 年期美债收益率上行 2bp 至 4.43%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.86	4.00
3Y	4.64	3.00
5Y	4.47	4.00
7Y	4.44	2.00
10Y	4.43	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5 月 22 日，2/10 年期美债收益率利差倒挂幅度扩大 2bp 至 43bp；5/30 年期美债收益率利差收窄 4bp 至 8bp。

5 月 22 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22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2.54%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、3bp、3bp和10bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.54	3.00
	法国	3.03	3.00
	意大利	3.83	3.00
	西班牙	3.30	3.00
	英国	4.27	10.00

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22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