

20年期超长期特别国债正式首发；资金面整体偏平稳，债市有所走弱

【内容摘要】5月24日，资金面整体偏平稳，主要回购利率略有下行；债市有所走弱，银行间主要利率债收益率多数上行；万科向银行申请两笔贷款共计87.84亿元，子公司提供相应担保；金地集团如期兑付20.744亿元中票本息，年初至今已偿还120亿公开债务；转债市场主要指数跟随下跌，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

【财政部：20年期国债已完成招标工作，5月29日起上市交易】财政部日前发布公告称，20年期超长期特别国债已经完成招标工作，实际发行面值总额400亿元，中标利率2.49%。招标结束后，5月27日进行分销，5月29日起上市交易。5月27日，部分银行将面向个人投资者发售第二期超长期特别国债。个人投资者可以在招商银行和浙商银行购买超长期特别国债。

【中金所：7月1日起对国债期货实施梯度申报费】中金所发布关于国债期货实施梯度申报费有关事项的通知。自2024年7月1日起，对在国债期货合约上信息量和委托成交比达到一定标准的非期货公司会员、客户收取梯度申报费。

【李云泽赴贵州调研：围绕落实城市房地产融资协调机制、金融支持化解地方债等工作座谈交流】金融监管总局局长李云泽5月22日至23日带队赴贵州调研，围绕落实城市房地产融资协调机制、金融支持化解地方债等工作，与地方党委政府座谈交流，深入现场调研典型楼盘，听取多方面意见建议，研究工作思路举措。李云泽表示，金融监管总局将全力支持贵州围绕“四新”主攻“四化”主战略，助力贵州高质量发展和现代化建设。聚焦防范化解房地产风险、地方政府债务化解、中小金融机构改革化险，强化央地协同联动，推动实现同责共担、问题共答、同向发力。

【六部门出台方案推动文化和旅游领域设备更新】国家发改委、住建部、文旅部、国家电影局、广电总局、国家文物局5月24日联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。方案提出，力争到2027年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。

【公募基金规模年内增长超 11%，债基新发份额居首】截至 2024 年 4 月底，公募基金规模增加超 3 万亿元，较 2023 年年末增长 11.52%。基金规模持续增长，新基金发行表现也持续向好。今年 3 月和 4 月新成立基金发行份额连续突破千亿份，债券型基金发行份额最高。

(二) 国际要闻

【美国 4 月耐用品订单环比增长 0.7%，核心资本货物订单重回增长】5 月 24 日，美国商务部公布数据显示，美国 4 月耐用品订单环比初值 0.7%，超出市场预期的-0.8%，前值从 2.6%大幅下修至 0.9%。美国 4 月扣除运输类的耐用品订单环比初值 0.4%，同样超出预期的 0.1%，前值为 0.2%不变。美国 4 月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单 4 月环比增长 0.3%，超出市场预期的 0.1%，前值由 0.1%下修至-0.1%。值得一提的是，核心资本货物订单是计算政府 GDP 报告中设备投资的重要组成部分。此前，美国亚特兰大联储的 GDP 预测显示，第二季度企业设备支出或将小幅上升。分项来看，包括汽车、通信设备和机械等多个类别的订单均出现不同程度增长，反映企业投资需求广泛。

【美国 5 月密歇根短期通胀预期回落，但消费者信心仍处六个月低位】5 月 24 日公布的数据显示，美国 5 月密歇根大学消费者信心好于预期和初值，但仍位于六个月低点，消费者的短期和长期通胀预期均较 5 月初有所回落，表明通胀预期改善。美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值 69.1，预期 67.7，5 月初值 67.4，4 月前值 77.2。此前的初值读数显示，5 月消费者信心意外大幅不及预期，不及预期的程度创历史纪录，较 4 月暴跌，单月跌幅为 2021 年 8 月以来最大。市场备受关注的通胀预期方面，5 月密歇根大学 1 年通胀预期终值 3.3%，低于预期的 3.4%，也低于初值的 3.5%，4 月前值为 3.2%；此前这一短期通胀预期的初值读数 3.5%，为六个月以来的最高水平。5 年通胀预期终值 3%，低于预期的 3.1%，也低于初值的 3.1%，4 月前值为 3%。

【日本 4 月核心 CPI 同比涨 2.2%，连续 2 个月降温】5 月 24 日，日本内政部公布 4 月物价指数，总体符合预期。4 月 CPI 同比上升 2.5%，预期上升 2.4%；核心 CPI 同比上升 2.2%，符合市场预期；剔除新鲜食品与能源的 CPI 同比上升 2.4%，符合市场预期。其中，核心 CPI 已连续 2 个月下滑，但依旧维持在日本央行 2%的通胀目标之上。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格跌超 6%】5 月 24 日，WTI 7 月原油期货收涨 0.85 美元，涨幅 1.11%，报 77.72 美元/桶，本周累计下跌 2.3%；布伦特 7 月原油期货收涨 0.76 美元，涨幅 0.93%，报 82.12 美元/桶，本周累计下跌 2.2%；COMEX 6 月黄金期货收跌 0.12%，报 2334.5 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 6.18%至 2.503 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5 月 24 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 24 日，资金面整体偏平稳，主要回购利率略有下行。当日 DR001 下行 0.12bps 至 1.771%，DR007 下行 0.45bps 至 1.824%。

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	1.806	-0.23
	R007	1.823	-0.64
	DR001	1.771	-0.12
	DR007	1.824	-0.45
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.766	-0.30
	Shibor:1W	1.818	-1.10
	Shibor:2W	1.917	-0.20
	Shibor:1M	1.905	0.00
	Shibor:3M	1.958	0.10
	Shibor:6M	2.001	0.00
	Shibor:9M	2.080	0.00
回购定盘利率	FR001	1.810	-1.00
	FR007	1.820	-1.00
	FR014	1.900	-2.00

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24日，债市有所走弱，债市银行间主要利率债收益率多数上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行0.65bp至2.3105%；10年期国开债活跃券240205收益率上行0.60bp至2.4100%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.6250	2.00
	3Y	240003	1.9475	1.75
	5Y	230022	2.0950	0.75
	7Y	240006	2.2525	0.50
	10Y	240004	2.3105	0.65
	30Y	230023	2.5650	0.50
国开债	1Y	200203	1.7850	-1.50
	3Y	240202	2.0275	0.75
	5Y	240203	2.1450	0.75
	7Y	190215	2.2450	0.50
	10Y	240205	2.4100	0.60

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04(增4)	1Y	100	1.5799	2.61	4.615
24进出02(增7)	2Y	40	1.8456	4.22	1.1272
24贴现国债29	91D	300.5	1.3992	2.61	2.0971
24付息国债11	10Y	1360		3.63	5.8
24特别国债02	20Y	400		4.34	1.0509

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月24日，4只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“22万科03”跌超11%，“22万科

07”跌超 14%；“21 远洋控股 PPN001”涨超 12%， “H1 碧地 04”涨超 109%。

5 月 24 日，仅 1 只城投债成交价格偏离幅度超 10%，为“20 舟城投债 01”跌超 16%。

2. 信用债事件

- **万科：**公司公告，为满足经营需要，向银行申请两笔贷款共计 87.84 亿元，子公司通过资产质押或股权质押提供相应担保。惠誉下调万科长期发行人评级至“BB-”，展望维持“负面”，移出负面观察。
- **富力地产：**公司公告，为做好后续债务偿付安排，“H16 富力 4”、“H16 富力 5”、“H16 富力 6”等六只公司债券 5 月 27 日起停牌。
- **长沙天心国资：**联合国际出于商业原因，撤销长沙天心国资“BBB”国际长期发行人评级。
- **华融金租：**惠誉维持华融金租“BBB-”长期发行人评级的发展中评级观察状态，惠誉出于商业原因撤销了所有上述评级，不再提供对华融金租或其子公司的评级或分析报告。
- **聊城安泰城投：**公司公告，公司拟将“21 安泰债”票息下调 300BP 至 4%。该债券发行总额 8 亿元，发行票息 7%。
- **昆明交通产业：**公司公告，公司承兑的 5 张商票逾期（共计 2500 万元），逾期系持票人提示的付款清算方式不符合公司内部规定，现均已结清，不存在信用风险。
- **运城城投：**公司公告，“23 运城城投 MTN001”票息拟由 6.40%下调 540BP 至 1.00%，5 月 27 日起回售申请。
- **丰城发投：**公司公告，“21 丰城发投 PRN001”拟于 6 月 6 日提前兑付本息 3405.73 万元。该债券发行总额为 7 亿元，存续金额为 0.34 亿元，票息为 1.5%。
- **步步高投资集团：**公司公告，公司已与“22 步步高 MTN001”全体持有人签署了《关于步步高投资集团股份有限公司 2022 年度第一期中期票据注销的协议》。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】5 月 24 日，A 股继续缩量下行，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.88%、1.23%、1.81%，房地产、低空经济概念领跌。当日，两市成交额 7639 亿元，较前日缩量 838 亿元，北向资金净卖出 40.39 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨

行业中，公用事业涨超 1%，农林牧渔、石油石化、环保也小幅上涨；下跌行业中，房地产跌逾 3%，电子、国防军工、计算机跌逾 2%，美容护理、非银金融、汽车、通信等 9 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数跟随下跌】 5 月 24 日，转债市场受权益市场影响继续走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.12%、0.12%、0.09%。当日，转债市场成交额 704.41 亿元，较前一交易日放量 47.83 亿元。转债市场个券多数下跌，547 支转债中，203 支上涨，325 支下跌，19 支持平。当日，上涨个券中，九洲转 2 涨停 20%，正丹转债涨超 11%，华钰转债涨超 7%，表现亮眼；下跌个券中，盛路转债、胜蓝转债跌逾 5%，北方转债、起步转债、聚隆转债、英力转债等 7 个行业跌逾 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
九洲转2	20.00	20.07	电力设备	盛路转债	-5.04	-2.86	国防军工
正丹转债	11.56	13.46	基础化工	胜蓝转债	-5.02	-6.05	电子
华钰转债	7.88	7.45	有色金属	北方转债	-3.64	-1.20	建筑装饰
岭南转债	6.57	-4.64	建筑装饰	起步转债	-3.59	-4.02	纺织服饰
新港转债	6.41	10.07	公用事业	聚隆转债	-3.57	-7.23	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5 月 24 日，科顺转债公告董事会提议下修转股价格；科数转债、华亚转债公告不下修转股价格；利元转债公告不下修转股价格，且未来 2 个月内（2024 年 5 月 27 日至 2024 年 7 月 26 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；大参转债、旗滨转债、华兴转债公告不下修转股价格，且未来 3 个月内（2024 年 5 月 25 日至 2024 年 8 月 24 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；瑞科转债、国微转债、尚荣转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月内（2024 年 5 月 25 日至 2024 年 11 月 24 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；好客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 24 日，各期限美债收益率走势分化。其中，2 年期美债收益率上行 2bp 至 4.93%，10 年期美债收益率则下行 1bp 至 4.46%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.93	2.00
3Y	4.71	0.00
5Y	4.53	1.00
7Y	4.49	-1.00
10Y	4.46	-1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月24日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至47bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至4bp。

5月24日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行2bp至2.32%。

2. 欧债市场

5月24日, 除英国10年期国债收益率上行1bp外, 其余主要欧洲经济体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1bp至2.58%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率均下行1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.58	-1.00
	法国	3.07	-1.00
	意大利	3.88	-1.00
	西班牙	3.33	-1.00
	英国	4.30	1.00

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24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