

交易商协会对6家机构启动自律调查；银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】5月29日，主要回购利率继续上行；银行间主要利率债收益率多数下行；万达商管进一步赎回 DALWAN 7.25 12/29/24 20%本金；恒大集团清盘人未觅得重组方案，股份继续停牌；交易商协会对6家机构启动自律调查；转债市场主要指数涨跌不一，转债个券多数下跌；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

【国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》】国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案要求，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

【财政部今年将在香港发行550亿元人民币国债】经国务院批准，2024年财政部将在香港特别行政区，分六期发行550亿元人民币国债。其中，首期120亿元人民币国债已于3月发行。现定于6月5日通过招标发行第二期110亿元人民币国债，包括2年期30亿元、3年期30亿元、5年期30亿元和10年期20亿元，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)公布。

【财政部：1-4月国有企业营业总收入增长3.2%，利润总额增长3.8%】财政部发布数据显示，1-4月，国有企业营业总收入261923.6亿元，同比增长3.2%；国有企业利润总额13813.2亿元，增长3.8%；国有企业应交税费20376.9亿元，增长0.9%。4月末，国有企业资产负债率64.9%，上升0.1个百分点。

【IMF宣布上调2024年中国经济增长预期0.4个百分点至5%】国际货币基金组织(IMF)5月29日宣布上调2024年中国经济增长预期至5.0%。IMF称，这是因为一季度中国国内生产总值

(GDP)增长强劲，且近期官方采取了有关政策措施。

【交易商协会对光大证券等6家机构启动自律调查】5月29日，中国银行间市场交易商协会发布两则消息，一则是针对青白江国投、中金公司等4家机构启动自律调查，另一则是针对长春城投、光大证券启动自律调查。

【市场监管总局就《优化营商环境重点举措（2024年版）》公开征求意见】市场监管总局发布《优化营商环境重点举措（2024年版）》征求意见稿，提出40条具体措施，包括加快完善公平竞争制度规则、完善行政执法裁量权基准、完善便利、高效、有序的市场退出制度等。

【天津：首套房最低首付款比例调整为不低于15%，取消利率下限】5月29日，中国人民银行天津市分行、国家金融监督管理总局天津监管局、天津市住房和城乡建设委员会联合发布《关于进一步调整优化天津市差异化住房信贷政策的通知》，调整天津市住房信贷政策。对于在天津市贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%。

（二）国际要闻

【美联储褐皮书：消费者对价格上涨抵制，整体前景展望在一定程度上更加悲观】美东时间5月29日，美联储公布12个地方联储编制的经济形势调查报告，即褐皮书。褐皮书指出，尽管各行业和地区的情况并不相同，但总体来说，从4月初到5月中旬这段时间，大多数地区报告“轻微或温和”的经济活动增长。褐皮书指出，就业以轻微的速度增长，12个地区中的8个地区报告说新增就业“微不足道或是略有增长”，其余4个地区报告就业没有什么变化。大多数地区都表示劳动力供应情况有所改善，但部分行业或地区仍存在劳动力短缺。多个地区表示员工流动率有所下降，一个地区表示雇主的议价能力有所提高。市场高度关注的通胀方面，褐皮书指出，价格以“温和的速度”上涨，大多数地区的商业联系人指出，消费者对进一步的价格上涨表示抵制，这导致利润率下降，因为投入品价格上涨。综上所述，本次褐皮书显示，在不确定性增加和下行风险加大的报道中，整体前景略显悲观。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌 NYMEX 天然气期货价格收涨】5月29日，WTI 7月原油期货收跌0.60美元，跌幅0.75%，报79.23美元/桶；布伦特7月原油期货收跌0.62美元，跌幅0.73%，

报 83.60 美元/桶；COMEX 黄金期货跌 0.83%，报 2336.90 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 1.84%至 2.657 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月29日，央行公告称，为维护月末流动性平稳，当日以利率招标方式开展了2500亿元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，因此单日净投放资金2480亿元。

（二）资金利率

5月29日，资金面整体均衡平稳，尾盘偏宽松，但适逢跨月，叠加政府债券缴款大增，主要回购利率继续上行。当日DR001上行2.04bp至1.845%，DR007上行1.81bp至1.915%。

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	1.874	1.76
	R007	1.967	1.33
	DR001	1.845	2.04
	DR007	1.915	1.81
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.849	3.90
	Shibor:1W	1.897	1.20
	Shibor:2W	1.952	1.10
	Shibor:1M	1.905	0.00
	Shibor:3M	1.957	0.00
	Shibor:6M	2.000	0.00
	Shibor:9M	2.082	-0.10
	Shibor:1Y	2.100	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.890	3.00
	FR007	1.980	3.00
	FR014	1.930	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29日，早盘广深楼市放松消息落地，但市场对政策效果仍信心不足，加之央行公开市场大额净投放，债市延续暖势；午后，有关北京楼市新政的传闻频出，叠加止盈盘需求上升，债市小幅回调。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240011收益率持平于2.2760%；10年期国开债活跃券240205收益率下行0.45bp至2.3930%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	1.7725	-0.50
	3Y	230025	1.9300	-0.25
	5Y	230015	2.1000	-0.25
	7Y	230028	2.2325	-0.50
	10Y	240011	2.2760	0.00
	30Y	2400002	2.4550	0.00
国开债	1Y	150218	1.8500	-3.00
	3Y	230208	2.1280	-0.45
	5Y	240203	2.1300	-0.70
	7Y	200215	2.3000	-0.50
	10Y	240205	2.3930	-0.45

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2)	7Y	20	2.2468	5.26	1.8519
24农发11(增3)	1Y	110	1.6211	2.26	2.2642
23农发09(增13)	3Y	20	2.0820	4.98	2.2308
24农发10(增7)	10Y	190	2.4007	2.35	1.2543

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月29日，2只地产债成交价格偏离幅度超10%，分别为，“阳光优A”跌超14%，“23万科

MTN003”涨超 38%。

2. 信用债事件

- **万达商管**：公司公告，进一步赎回应于 2024 年到期的美元债（DALWAN 7.25 12/29/24）20% 本金。在完成赎回并注销强制赎回份额后，债券的未偿本金金额为 4.2 亿美元。
- **万达电影**：万达投资等仲裁请求，万达影视 2022 年度业绩不达标受行业及市场环境变化影响，请求裁决免除或减免申请人 2022 年度应补偿股份责任。
- **世茂股份**：公司公告，聘请西南证券为主办券商，办理退市相关事宜。
- **迪马股份**：公司公告，公司拟向重庆五中院提交重整申请，希望通过重整避免公司债务风险及经营风险的进一步恶化，优化公司资产负债结构。
- **国美零售**：公司公告，公司以每股 1.24 港元发行约 1.286 亿股换股股份以结算部分未偿债券，本金额为人民币 1.45 亿元。公司将不会就发行换股股份收取现金所得款项。
- **新潮中宝**：标普将新潮中宝“B-”长期发行人评级列入负面评级观察名单。
- **海阳海发水务**：联合国际出于商业原因，撤销海阳海发水务“BBB-”国际长期发行人评级。
- **方圆地产**：受托管理人太平洋证券公告，“20 方圆 01”第三次持有人会议投票表决截止时间延长至 5 月 30 日。
- **蒙自开投**：公司公告，截至 5 月 24 日，公司有息债务余额约 42 亿元，主要由银行借款和企业债券组成，逾期未偿还债务累计总额 2.52 亿元，涉债权项目本金逾期。
- **步步高投资**：公司公告，“22 步步高 MTN001”全部份额均已注销。
- **重庆两山建设投资集团**：中天国富证券公告，“21 两山 01”持有人会议未通过提前兑付债券本金及利息的议案。
- **蓝光发展**：中信建投公告，“20 蓝光 MTN001”、“19 蓝光 MTN001”持有人会议已召开，因会议未生效，故关于对本期债务融资工具无条件豁免事先约束条款的议案也未生效。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指小幅收涨】5 月 29 日，A 股缩量微涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.05%、0.25%、0.27%，周期股表现强势。当日，两市成交额 7119 亿元，较前日缩

量 336 亿元，北向资金净买入 33.99 亿元。当日，申万一级行业多数上涨，有色金属涨超 2%，汽车、电力设备、煤炭涨超 1%；下跌行业整体跌幅较小，仅家用电器、银行跌逾 0.5%。

【转债市场主要指数涨跌不一】 5 月 29 日，转债市场窄幅波动，当日中证转债、上证转债分别收跌 0.08%、0.14%，深证转债收涨 0.01%。当日，转债市场成交额 830.88 亿元，较前一交易日放量 13.18 亿元。转债市场个券多数下跌，547 支转债中，232 支上涨，299 支下跌，16 支持平。当日，上涨个券中，卡倍转 02、华钰转债涨停 20%，表现强势，英力转债涨超 8%，裕兴转债涨超 7%；下跌个券中，岭南转债跌逾 12%，中装转 2 跌逾 9%，三房转债跌逾 8%。

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
卡倍转02	20.00	11.95	汽车	岭南转债	-12.47	-9.77	建筑装饰
华钰转债	20.00	9.98	有色金属	中装转2	-9.80	-4.73	建筑装饰
英力转债	8.83	4.60	电子	三房转债	-8.72	0.00	基础化工
裕兴转债	7.70	20.06	基础化工	伟24转债	-7.41	1.51	环保
国光转债	6.09	10.03	基础化工	东时转债	-6.10	-4.94	社会服务

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5 月 29 日，拓斯转债公告董事会提议下修转股价格；华懋转债公告不下修转股价格，且未来 1 个月内（2024 年 5 月 30 日至 2024 年 6 月 29 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；绿茵转债公告不下修转股价格，且未来 3 个月内（2024 年 5 月 30 日至 2024 年 8 月 29 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修。

（四）海外债市

1. 美债市场

5 月 29 日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2 年期美债收益率上行 2bp 至 4.96%，10 年期美债收益率上行 7bp 至 4.61%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.96	2.00
3Y	4.79	4.00
5Y	4.63	7.00
7Y	4.63	7.00
10Y	4.61	7.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月29日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄5bp至35bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至11bp。

5月29日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行2bp至2.36%。

2. 欧债市场:

5月29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9bp至2.69%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行10bp、12bp、7bp和15bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.69	9.00
	法国	3.18	10.00
	意大利	4.02	12.00
	西班牙	3.44	7.00
	英国	4.46	15.00

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29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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理