

## 5月官方制造业PMI意外降至收缩区间；证监会对恒大地产罚款41.75亿元

**【内容摘要】**5月31日，央行大额净投放呵护下，资金面整体宽松；银行间主要利率债收益率有所分化，短端下行，长端上行；世茂集团进一步延长重组方案早鸟同意费截止日期至6月28日；宝龙实业“21宝龙MTN001”本息兑付存在不确定性；证监会对恒大地产债券欺诈发行及信息披露违法案作出行政处罚决定，罚款41.75亿元；转债市场主要指数小幅收跌，转债个股涨跌数量相当；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【5月官方制造业PMI意外降至收缩区间】**国家统计局5月31日发布数据显示，5月，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.5%、51.1%和51.0%，比上月下降0.9、0.1和0.7个百分点。

**点评：**主要由市场需求由扩张转为收缩，并带动生产指数大幅下行拖累，5月官方制造业PMI指数较上月回落0.9个百分点，降至49.5%，时隔两个月重返荣枯平衡线之下。这表明在房地产行业持续调整背景下，宏观经济修复基础尚不牢固，稳增长政策有待进一步发力。当前首先要着力解决有效需求不足问题。可以看到，5月新订单指数由上月的51.1%降至49.6%，大幅下行1.5个百分点，降至收缩区间；5月反映市场需求不足的制造业企业比重超过60%，明显处于偏高水平。这意味着需求偏弱是现阶段制约宏观经济运行的主要矛盾。

**【央行主管媒体援引业内人士：如若银行存款大量分流债市，央行应会在必要时卖出国债】**5月30日晚间，据金融时报，近两个月来，关于央行是否会买卖国债、如何理解当前长期国债收益率波动问题引发市场诸多关注。从央行近期的多次表态来看——当下并不会进行国债的购买。“市场对央行买卖国债的期待是可以理解的。”业内人士表示，但如果长期国债收益率持续下行，并非买入的好时机。相反，如若银行存款大量分流债市，无风险资产需求进一步扩大，人民银行应该会在必要时卖出国债。从疫情平稳转段后的市场运行实践看，2.5%-3%是10年期国债收益率的合理区间。

**【央行货币政策司：始终保持货币政策的稳健性，提升金融服务实体经济质效】**5月31日，

央行货币政策司党支部发布《始终保持货币政策的稳健性 提升金融服务实体经济质效》文章称，下一步，坚持稳中求进工作总基调，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快建设金融强国，建设现代中央银行制度，着力推动高质量发展。深化利率、汇率市场化改革。深入推进利率市场化改革，健全市场化利率形成和传导机制，发挥央行政策利率引导作用，持续释放 LPR 改革效能和存款利率市场化调整机制重要作用，加强利率自律管理，推动社会综合融资成本稳中有降。稳步深化汇率市场化改革，综合施策，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

**【财政部：1-4 月全国发行新增地方政府债券 9708 亿元，4 月末地方债务余额 41.75 万亿元】**

财政部发布，2024 年 4 月，全国发行新增债券 1285 亿元，其中一般债券 402 亿元、专项债券 883 亿元。全国发行再融资债券 2154 亿元，其中一般债券 933 亿元、专项债券 1221 亿元。合计，全国发行地方政府债券 3439 亿元，其中一般债券 1335 亿元、专项债券 2104 亿元。截至 2024 年 4 月末，全国地方政府债务余额 417489 亿元。其中，一般债务 161677 亿元，专项债务 255812 亿元；政府债券 415827 亿元，非政府债券形式存量政府债务 1662 亿元。

**【财政部公示首批 15 个中央财政拟支持实施城市更新行动城市】**从 2024 年起，中央财政支持部分城市实施城市更新行动。近日，财政部、住房城乡建设部组织专家开展了竞争性评审，首批拟支持的 15 个城市为（按行政区划排序）：石家庄、太原、沈阳、上海、南京、杭州、合肥、福州、南昌、青岛、武汉、东莞、重庆、成都、西安。

**【金融监督管理总局召开“四新”工程推进（电视电话）会议】**5 月 31 日，金融监管总局召开“四新”工程推进（电视电话）会议，总结“四新”工程阶段性进展，部署下一步工作。会议要求，坚持目标导向，紧紧围绕总局党委中心工作，全面融入日常、抓在经常，以“四新”工程推动金融监管提质增效。与强监管严监管相结合，对“关键人”“关键事”“关键行为”从严监管，切实做到一贯到底、一严到底、一查到底。与防风险守底线相结合，全力推进中小金融机构改革化险， 加快推动城市房地产融资协调机制落地，配合防范化解地方债务风险。 与促发展优服务相结合，着力做好“五篇大文章”，加强金融消费者权益保护，严厉防范打击非法金融活动，坚决维护好人民群众切身利益。

**【中基协要求私募就专职员工不足 5 人或高管缺位情况进行自查整改】**中国证券投资基金业协会向部分私募管理人发布通知，要求其对专职员工不足 5 人或存在高管缺位的情况进行自查整改。通知称，根据《私募投资基金登记备案办法》（简称《登记备案办法》）第八条规定，

私募基金管理人专职员工应不少于5人。同时,《私募基金管理人登记指引第1号-基本经营要求》第九条已对“专职员工”范围进行明确界定。

## (二) 国际要闻

**【印度大选七轮投票结束,莫迪连任路明朗】** 6月1日,印度迎来今年大选的最后一个投票日,8个邦级行政区的57个人民院(下院)席位归属将被确认。这是印度长达六周的大选投票进程中的第七阶段,注册选民超过1亿人。大选计票将于6月4日开始,结果也将于当日公布。分析人士观察及民调数据显示,执政的印人党赢得人民院多数席位将是板上钉钉,而莫迪也将随之开启第三个五年总理任期,追平印度开国总理尼赫鲁的任期纪录。值得注意的是,尽管印人党在今年大选中赢得人民院多数席位将毫无悬念,但其获胜幅度却还未可知。根据印度宪法,如果印人党获得三分之二多数的席位,将有机会修改印度宪法。如果印人党未能突破现有约300个席位的成就,该党的执政将更多依赖“全国民主联盟”内的其他结盟政党,莫迪政府在印度教民族主义上的施政议程也将不得不放缓。

## (三) 大宗商品

**【国际原油期货价格继续收跌 NYMEX 天然气期货价格微幅收涨】** 5月31日,WTI 7月原油期货收跌0.92美元,跌幅1.18%,报76.99美元/桶,全周下跌3.83%,5月份累计下跌6.03%;布伦特7月原油期货收跌0.24美元,跌幅0.29%,报81.62美元/桶,全周下跌2.81%,5月份累计下跌7.10%;COMEX黄金期货跌0.79%,报2347.70美元/盎司;NYMEX天然气期货价格收涨0.35%至2.581美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## (一) 公开市场操作

5月31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1000亿元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980亿元。

## (二) 资金利率

5月31日，在央行连续三日大额净投放呵护下，资金面整体宽松。当日DR001上行8.19bp至1.814%，DR007下行5.02bp至1.868%。

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	1.859	6.34
	R007	1.866	-9.39
	DR001	1.814	8.19
	DR007	1.868	-5.02
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.805	5.90
	Shibor:1W	1.851	-5.20
	Shibor:2W	1.868	-5.00
	Shibor:1M	1.907	0.10
	Shibor:3M	1.955	-0.20
	Shibor:6M	1.999	-0.10
	Shibor:9M	2.080	0.00
	Shibor:1Y	2.099	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.880	6.00
	FR007	1.880	-7.00
	FR014	1.880	-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31日，5月官方PMI不及市场预期，叠加资金面宽松，早盘债市情绪得到提振，但午后有关央行卖出国债传闻再起，加之市场担忧当前利率水平是否过低而不符合监管意愿，债市转而回调。全天看，银行间主要利率债收益率有所分化，短端下行，长端上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行0.9bp至2.3160%；10年期国开债活跃券240205收益率上行1.30bp至2.4070%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240009	1.6325	-0.75
	3Y	240003	1.9200	-0.75
	5Y	240001	2.0700	-1.00
	7Y	240006	2.2430	0.30
	10Y	240004	2.3160	0.90
	30Y	230023	2.5660	2.30
国开债	1Y	210207	1.5800	-4.00
	3Y	240202	2.0100	-0.50
	5Y	240203	2.1225	-0.75
	7Y	200205	2.2550	-0.50
	10Y	240205	2.4070	1.30

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5)	1Y	100	1.5730	3.47	1.8966
24进出02(增8)	2Y	30	1.8201	5.70	1.0238

数据来源: iFinD, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

5月31日, 仅1只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0 阳城 03”跌超37%。

#### 2. 信用债事件

- **世茂集团:** 公司公告, 关于境外债务重组最新情况, 公司进一步延长重组方案早鸟同意费截止日期至6月28日; 截止5月31日累计逾期债务金额128.88亿元。
- **方圆地产:** 召集人太平洋证券公告, “20 方圆 01”第三次持有人会议已召开, 增加60天宽限期获通过, 调整利息及回售兑付未通过。
- **宝龙实业:** 公司公告, “21 宝龙 MTN001”本息兑付存在不确定性, 应于6月7日偿付1.522亿元。

- **衡阳水投**：公司公告，“20 衡阳水投 MTN002”票息拟由 6.55%下调 645BP 至 0.1%，6 月 3 日起回售申请。
- **中化国际**：穆迪将中化国际“Baa1”发行人评级列入负面评级观察。
- **中国电建**：穆迪维持中国电建“Baa1”发行人评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **福建阳光集团**：公司公告，公司及子公司涉及重大诉讼，包括与盛京银行的合同纠纷案，标的金额合计 5.26 亿元。
- **晟晏实业集团**：公司公告，2024 年度公司新增债务逾期 7.04 亿元。
- **恒大地产**：证监会依法对恒大地产债券欺诈发行及信息披露违法案作出行政处罚决定，对恒大地产责令改正、给予警告并罚款 41.75 亿元。经调查认定，2019 年至 2020 年期间，恒大地产通过提前确认收入进行财务造假，虚增收入 5641.46 亿元，虚增利润 920.11 亿元。

### **(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 31 日，A 股震荡走弱，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.16%、0.22%、0.44%，商业航天概念持续发酵。当日，两市成交额 7179 亿元，较前日缩量 87 亿元，北向资金大幅净卖出 77.98 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，但整体波动较小，上涨行业中，计算机、国防军工、传媒涨超 1%，纺织服装、社会服务、机械设备涨超 0.5%；下跌行业中，建筑材料跌逾 1%，电力设备、农林牧渔、基础化工、综合等 7 个行业跌逾 0.5%。

**【转债市场主要指数小幅收跌】** 5 月 31 日，转债市场跟随权益市场有所调整，当日中证转债收平，上证转债、深证转债收跌 0.08%、0.12%、0.01%。当日，转债市场大幅放量，成交额突破千亿达到 1061.23 亿元，较前一交易日放量 230.35 亿元。转债市场个券涨跌数量相当，536 支转债中，257 支上涨，273 支下跌，6 支持平。当日，上涨个券中，通光转债、春秋转债涨超 20%，英力转债、横河转债涨超 15%，表现亮眼；下跌个券中，三房转债跌逾 17%，东杰转债跌逾 8%，中装转 2 跌逾 6%。

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
通光转债	20.00	20.00	电力设备	三房转债	-17.21	-10.00	基础化工
春秋转债	20.00	10.03	电子	东杰转债	-8.87	6.30	机械设备
英力转债	15.25	9.43	电子	中装转2	-6.17	-5.19	建筑装饰
横河转债	15.13	15.29	基础化工	惠城转债	-4.94	-4.57	环保
盛路转债	9.58	3.32	国防军工	东时转债	-4.07	-4.79	社会服务

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 5月31日, 智能转债公告将转股价格由9.34元/股下修至8.30元/股; 伟22转债公告将转股价格由32.56元/股下修至28.00元/股; 灵康转债公告不下修转股价格; 好客转债、博杰转债公告不下修转股价格, 且未来1个月内(2024年6月1日至2024年6月30日), 若再次触发下修条款, 亦不选择下修; 恒锋转债公告不下修转股价格, 且未来6个月内(2024年6月3日至2024年12月2日), 若再次触发下修条款, 亦不选择下修; 西子转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 5月31日, 北方转债公告不提前赎回, 且未来3个月内(2024年6月1日至2024年8月31日), 若再次触发提前赎回条款, 亦不选择强赎。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

5月31日, 各期限美债收益率普遍下行。其中, 2年期美债收益率下行3bp至4.89%, 10年期美债收益率下行4bp至4.51%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.89	-3.00
3Y	4.69	-5.00
5Y	4.52	-5.00
7Y	4.52	-5.00
10Y	4.51	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月31日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大1bp至38bp; 5/30年期美债收益率利差

扩大 1bp 至 13bp。

5 月 31 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行 1bp 至 2.35%。

## 2. 欧债市场：

5 月 31 日，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率走势分化。其中，德国 10 年期国债收益率保持在 2.66% 不变，法国、意大利 10 年期国债收益率分别上行 1bp、4bp，西班牙、英国 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	2.66	0.00
	法国	3.15	1.00
	意大利	3.99	4.00
	西班牙	3.38	-1.00
	英国	4.37	-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 31 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