

财政部部长蓝佛安：有信心实现 2025 年的 5%左右增长目标；债市全天窄幅震荡

【内容摘要】 5月6日，资金面一度有所收紧，但适逢月初午后逐步转松；债市全天窄幅震荡；转债市场跟随权益市场继续上扬，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【财政部部长蓝佛安：中方将采取更加积极有为的宏观政策，有信心实现 2025 年的 5%左右增长目标】 5月4日至7日，亚洲开发银行理事会第58届年会在意大利米兰举行。财政部部长、亚行中国理事蓝佛安与会并发言，并进行了系列双边会谈。蓝佛安指出，中国是经济全球化的受益者也是贡献者，近年来对全球经济增长的贡献率保持在30%左右。今年一季度GDP同比增长5.4%，实现良好开局。中方将采取更加积极有为的宏观政策，有信心实现2025年的5%左右增长目标。中国将继续建设国内统一大市场，扩大高水平对外开放，同世界特别是亚太成员分享中国发展机遇与红利，携手应对时代挑战，共创亚太美好未来。

【4月财新中国服务业PMI录得50.7】 5月6日公布的4月财新中国服务业PMI录得50.7，低于3月1.2个百分点，在扩张区间降至七个月来最低；综合PMI产出指数下滑0.7个百分点至51.1，显示国内企业生产经营活动扩张步伐放缓。

【4月买断式逆回购操作规模1.2万亿元】 近日，央行公开市场业务操作室披露4月买断式逆回购操作数据。为保持银行体系流动性充裕，央行于2025年4月以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了12000亿元买断式逆回购操作。其中，3个月（91天）期操作规模为7000亿元，6个月（182天）期操作规模为5000亿元。

【上海黄金交易所据悉将在香港设立仓库，助人民币计价产品提升知名度】 据彭博消息，上海黄金交易所计划将仓储网络扩大至香港，从而帮助其包括黄金产品在内的人民币计价产品在中国大陆以外地区提高知名度。知情人士称，这个新仓库将由中国银行的附属公司运营，具体时间表尚不明确。目前该交易所上海有两个这样的仓库，在深圳也有一个。央行上个月表示支持上海黄金交易所设置境外交收库，但未指明地点。央行提议扩大人民币基准价格在国际主

流市场应用，反映出内地力图获取更大的大宗商品定价权。

（二）国际要闻

【德国联邦总统正式任命默茨为新任总理】当地时间5月6日，德国联邦议院进行第二轮投票，选举新任总理。德国联盟党总理候选人弗里德里希·默茨获得联邦议院全体议员多数票的支持，正式当选德国新任总理。联盟党由基督教民主联盟（基民盟）和基督教社会联盟（基社盟）组成。联盟党同社民党5日在首都柏林正式签署联合执政协议。新一届联邦议院共有630个议席，联盟党和社民党分别有208席和120席。当地时间5月6日，德国联邦总统施泰因迈尔在总统府向弗里德里希·默茨颁发任命证书，默茨正式成为德国新一届联邦政府总理。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收涨，国际天然气价格继续下跌】5月6日，WTI 6月原油期货收涨3.43%，报59.09美元/桶；布伦特7月原油期货收涨3.19%，报62.15美元/桶；COMEX黄金期货收涨3.53%，刷新日高至3440美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌2.38%至3.483美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月6日，央行以固定利率、数量招标方式开展了4050亿元7天逆回购操作，操作利率1.50%，投标量4050亿元，中标量4050亿元。Wind数据显示，当日有10870逆回购到期，因此单日净回笼资金6820亿元。

（二）资金利率

5月6日，央行公开市场大额净回笼，资金面一度有所收紧，但适逢月初午后逐步转松。当日DR001下行7.58bp至1.710%，DR007下行7.14bp至1.727%。

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	1.757	-9.77
	R007	1.756	-8.38
	DR001	1.710	-7.58
	DR007	1.727	-7.14
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.702	-5.80
	Shibor:1W	1.707	-5.50
	Shibor:2W	1.737	-4.40
	Shibor:1M	1.732	-1.10
	Shibor:3M	1.748	-0.20
	Shibor:6M	1.757	-0.20
	Shibor:9M	1.765	-0.10
	Shibor:1Y	1.765	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.780	-7.00
	FR007	1.760	-7.00
	FR014	1.780	-2.00

数据来源: Wind, 东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

5月6日, 债市全天窄幅震荡, 一方面源于假期消费数据表现较好、中美贸易战有所缓和, 压制市场情绪, 另一方面则是4月PMI大幅回落, 市场降息降准预期升温, 对债市有所支撑。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券250004收益率持平于1.6210%, 10年期国开债活跃券250205收益率下行0.75bp至1.6950%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4625	0.25
	3Y	250005	1.4875	1.25
	5Y	250003	1.5000	0.00
	7Y	250007	1.5775	-0.25
	10Y	250004	1.6210	0.00
	30Y	230023	1.8625	-0.50
国开债	1Y	250201	1.5550	-0.50
	3Y	230203	1.6100	1.25
	5Y	250203	1.5700	0.00
	7Y	220210	1.7175	-0.25
	10Y	250205	1.6950	-0.75

数据来源: Wind, 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
25农发清发07(增发8)	7Y	30	1.7041	5.02	2.67
25农发清发12(增发2)	2Y	40	1.5639	4.53	1.25
25农发清发09	2Y	30	1.7700	2.72	2.26

数据来源: Wind, 东方金城

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月6日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“23产融11”跌超13%, “24产融06”跌超11%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团:** 公司公告, 拟出售“H21旭辉3”增信项目部分资产, 交易对价3.58亿元, 预计亏损约4.53亿元。
- **柳州龙建投资:** 公司公告, 2024年度计提资产减值准备共计41.18亿元, 涉及已暂停的城市轨道交通项目。2024年度公司营业收入9430.10万元。
- **天地源股份:** 公司公告, 公司及子公司2024年度拟计提资产减值准备合计11.96亿元。
- **杉杉股份:** 公司公告, 杉杉集团及朋泽贸易第一次债权人会议定于5月15日召开。
- **陕西建工第五建设集团:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“25建工MTN001(科创票据) ”。
- **遂宁兴业投资:** 联合资信终止对遂宁兴业投资集团及“22遂宁兴业MTN001”的信用评级。
- **成都兴城人居:** 公司公告, 公司2024年净亏损20.08亿元, 超过上年末净资产10%。
- **宁夏晟晏实业:** 公司公告, 公司及重要子公司新增失信被执行事项、公司新增被限制高消费。
- **禹洲鸿图:** 公司公告, 2024年归属于母公司净亏损48.79亿元, 超过上年末净资产10%。
- **际华集团:** 公司公告, 2024年度归母净亏损42.28亿元, 超过上年末净资产的10%。
- **曲江文控:** 公司公告, 2024年, 公司营业收入151.54亿元, 同比增长6.46%; 净亏损49.32亿元, 连续亏损且亏损扩大。
- **番禺雅居乐:** 公司公告, 公司因业务量原因延期披露2025年一季度财务报表。

(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6日，A股放量反弹，市场近5000股上涨，科技股全线走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.13%、1.84%、1.97%，全天成交额1.36万亿元。当日，申万一级行业全线上涨，仅银行收跌，跌幅不足0.5%；上涨行业中，计算机、通信、综合、机械设备涨超3%。

【转债市场主要指数跟随收涨】5月6日，转债市场跟随权益市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.82%、0.66%、1.09%。当日，转债市场成交额618.39亿元，较前一交易日缩量34.46亿元。转债市场个券多数上涨，473支转债中，447支收涨，21支下跌，5支持平。当日上涨个券中，飞凯转债涨超12%，华翔转债、恒辉转债涨超7%；下跌个券中，声讯转债跌逾6%，惠城转债跌逾2%。

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
飞凯转债	12.34	14.94	电子	声讯转债	-6.00	-5.01	计算机
华翔转债	7.72	7.96	家用电器	惠城转债	-2.10	-3.53	环保
恒辉转债	7.24	9.08	纺织服饰	宏昌转债	-1.61	2.40	家用电器
回盛转债	6.92	6.19	农林牧渔	红墙转债	-1.20	-7.51	基础化工
豪美转债	6.51	6.78	有色金属	洪城转债	-0.75	-2.67	环保

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月6日，首华转债公告将转股价格由19.61元/股下修至12.15元/股；精工转债、嘉元转债、天23转债公告不下修转股价格；特纸转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2025年5月6日至2025年8月5日），若再次触发下修条款，亦不选择下修。
- 5月6日，强联转债公告预计触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月6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5bp至3.78%，10年期美债收益率下行6bp至4.30%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.78	-5.00
3Y	3.73	-5.00
5Y	3.90	-5.00
7Y	3.10	-4.00
10Y	4.30	-6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5月6日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至52bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至91bp。

5月6日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.26%。

2. 欧债市场

5月6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1bp至2.53%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、2bp、2bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.53	1.00
	法国	3.26	2.00
	意大利	3.62	2.00
	西班牙	3.19	2.00
	英国	4.51	1.00

3. 中资美元债每日价格变动（截至5月6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	2.0	常德经济建设投资集团有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.0	1.0
	1.8	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	410.6	0.4
	1.6	西安曲江文化产业投资(集团)	XIAQUJ 5 ½ 05/10/24	0.6	2024-5-10	5.0	1.6
	1.3	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	312484.0	0.0
	1.2	莆田市国有资产投资集团有限公司	PUTSTA 4.7 04/23/24	2.7	2024-4-23	5.5	1.2
	1.1	金科股份	JINKE 6.85 05/28/24	3.3	2024-5-28	694.6	-0.4
	1.1	上饶创新发展产业投资集团有限公司	SRCXFA 2 04/27/24	0.7	2024-4-27	7.2	1.3
	1.1	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	3.0	2024-6-26	92.1	-7.4
	0.9	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-4.1	3.0
	0.9	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	5.5	-2.1
单日跌幅前 10	-4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	18.0	-17.9
	-4.8	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	9.9	-9.9
	-4.8	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	5.1	-5.7
	-5.1	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	541.5	-2.0
	-5.1	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ⅝ 10/15/25	3.0	2025-10-15	96.6	-24.5
	-5.3	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	16.1	-17.5
	-5.5	雅居乐集团	AGILE 6.05 10/13/25	4.8	2025-10-13	145.4	-8.7
	-6.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	138.0	-34.6
	-6.6	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	124.8	-22.4
	-11.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	124.4	-34.7

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理