

7 天期逆回购操作利率由 1.5%调整为 1.4%；债市走强，短端下行幅度更大

【内容摘要】 5 月 8 日，央行公开市场转为净投放，资金面进一步宽松，主要回购利率均下行；债市走强，短端下行幅度更大；转债市场主要指数跟随收涨，转债个券多数上涨；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

【习近平同俄罗斯总统普京会谈】 当地时间 5 月 8 日上午，俄罗斯总统普京同中国国家主席习近平在莫斯科克里姆林宫举行会谈。习近平表示，很高兴应普京总统邀请再次访问俄罗斯并出席纪念苏联伟大卫国战争胜利 80 周年庆典。习近平指出，历史和现实充分证明，持续发展和深化中俄关系，是传承两国人民世代友好的应有之义，是双方彼此成就、促进各自发展振兴的必然选择，也是捍卫国际公平正义、推进全球治理体系改革的时代呼唤。

【降息落地，引导实体经济综合融资成本下行】 5 月 8 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1586 亿元逆回购操作，下调政策利率 0.1 个百分点，即公开市场 7 天期逆回购操作利率从目前的 1.5%调降至 1.4%。因当日无逆回购到期，因此实现净投放 1586 亿元。同日，根据《中国人民银行关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。业内专家表示，此次降息，不仅有利于提振市场情绪，还有利于保持商业银行净息差稳定，同时通过利率传导，有效降低实体经济综合融资成本，巩固经济基本面。下调个人住房公积金贷款利率，将更好满足住房消费需求，支持房地产市场持续健康发展。

【民营经济促进法即将施行，各项配套规定有望尽早出台】 《中华人民共和国民营经济促进法》将于 5 月 20 日起正式施行。5 月 8 日，多部门有关负责人在国新办举行的新闻发布会上表示，民营经济促进法共 9 章 78 条，围绕公平竞争、投资融资促进、科技创新、规范经营、服务保障、权益保护等方面建立完善相关制度机制，将党中央对民营经济平等对待、平等保护的要求落实下来，持续优化稳定、公平、透明、可预期的民营经济发展环境。

（二）国际要闻

【美联储：美国三年期通胀预期创 2022 年以来新高】5 月 8 日，根据纽约联储最新发布的调查报告，4 月，美国一年期通胀预期持稳于 3.6%，三年期通胀预期从 3% 上升至 4.2%，创下 2022 年 7 月以来最高水平，五年期通胀预期则有所下降，从 2.9% 降至 2.7%。就业方面，美国消费者对未来三个月内找到工作的信心降至 2021 年 3 月以来最低水平，60 岁及以上群体信心下降最为显著。此外，调查显示，失业率上升的预期在未来一年内有所增加，这一预期的增幅已达到自 2020 年 4 月疫情初期以来的最高水平。财务状况方面，随着经济和就业前景的不确定性加剧，美国人对未来财务状况的看法更加悲观。超过三分之一的家庭预计在未来一年财务状况将变得更糟，这一比例创下自 2022 年以来最高水平。

【英国央行如期降息 25 个基点】5 月 8 日，英国央行宣布，下调基准利率 25bp 至 4.25%。英国央行行长贝利表示，“循序渐进、小心谨慎”的做法仍然是合适的，缓解通胀压力允许降息。央行成员中，5 名委员支持降息 25bp，2 人支持降息 50bp，2 人主张不变。在支持降息 25bp 的成员中，多数人认为全球贸易的变化证明了降息的理由，其他人则认为降息的理由已经很明确。英国央行的这一决定是自 4 月 2 日以来的首次决定。英国央行表示，英国通胀下滑的态势仍在继续，利率并非处于“自动驾驶”状态。贸易关税的提高意味着全球增长前景减弱，但对英国经济增长的拖累和通胀可能会有所减轻。英国央行强调，经济增长面临下行风险，CPI 风险是双向的，并预计 2027 年第二季度通胀率为 1.9%，2028 年第二季度 1.9%。2025 年 GDP 增长 1%，2026 年增长 1.25%，2027 年增长 1.5%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格微幅收跌】5 月 8 日，WTI 6 月原油期货收涨 3.17%，报 59.91 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 2.81%，报 62.84 美元/桶；NYMEX 天然气价格收跌 0.11% 至 3.622 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

5 月 8 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1586 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 1586 亿元，中标量 1586 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日

净投放资金 1586 亿元。

（二）资金利率

5 月 8 日，央行公开市场转为净投放，资金面进一步宽松，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 13.19bp 至 1.529%，DR007 下行 6.90bp 至 1.611%。

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	1.576	-11.66
	R007	1.648	-6.62
	DR001	1.529	-13.19
	DR007	1.611	-6.90
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.539	-11.80
	Shibor:1W	1.594	-6.70
	Shibor:2W	1.680	-4.50
	Shibor:1M	1.702	-1.70
	Shibor:3M	1.720	-1.70
	Shibor:6M	1.729	-1.70
	Shibor:9M	1.729	-2.30
	Shibor:1Y	1.735	-1.70
回购定盘利率	FR001	1.589	-11.08
	FR007	1.650	-7.00
	FR014	1.700	-4.00

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 8 日，降息降准落地后，资金价格快速下行，资金面进一步宽松，加之中美谈判进展仍存不确定性，债市随之走强，短端下行幅度更大。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250004 收益率下行 1.00bp 至 1.6260%，10 年期国开债活跃券 250205 收益率下行 0.85bp 至 1.6990%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4150	-3.00
	3Y	250005	1.4425	-2.75
	5Y	250003	1.4725	-2.75
	7Y	250007	1.5630	-2.70
	10Y	250004	1.6260	-1.00
	30Y	230023	1.8765	-1.05
国开债	1Y	250201	1.4800	-3.00
	3Y	230203	1.5600	-3.50
	5Y	250203	1.5400	-2.50
	7Y	220205	1.6950	-3.00
	10Y	250205	1.6990	-0.85

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国开清发02(增发11)	3Y	60	1.5281	3.93	1.41
25国开清发04(增发11)	7Y	20	1.6860	5.10	5.25
25进出03(增3)	3Y	30	1.5041	7.42	5.0926
25国开06(增5)	1Y	80	1.3758	2.96	1.29
25国开14(增8)	3Y	40	1.7049	3.18	1.43
25国开10(增9)	10Y	190	1.6173	3.04	1.18

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月8日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“20万科04”跌超44%, “H0中骏02”跌超30%, “15郑煤MTN001”跌超20%。

5月8日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19柯桥国投债02”跌超16%, “19道桥01”涨超14%。

2. 信用债事件

- **中交一航局:** 公司公告, 鉴于近日债券市场利率出现波动, 取消发行“25中交一航SCP002(科创票据)”。
- **神马股份:** 公司公告, 由于近期市场波动较大, 取消发行“25神马实业MTN001(科创票据)”。

- **天津食品集团**：公司公告，因市场价格波动，取消发行“25 天津食品 GN001(专项乡村振兴)”。
- **震裕科技**：新世纪评级终止震裕科技主体及震裕转债债项的评级。
- **中华财险**：惠誉确认中华财险“BBB+”保险财务实力评级；出于商业原因撤销评级。
- **金地集团**：公司公告，4 月单月实现签约金额 27.8 亿元，同比下降 55.45%；1-4 月公司累计实现签约面积 75.5 万平方米，同比下降 48.36%。
- **盐城城镇建投集团**：公司公告，截至 2024 年末，公司对盐城高新产业控股集团及其子公司提供担保合计约 59.7 亿元，占公司 2023 年末净资产 234.13 亿元的 25.50%。
- **融侨集团**：公司公告，因金融借款合同纠纷，公司与子公司被交通银行福建省分行起诉，涉及本金 3.721 亿元及相关利息、担保责任等。

(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 8 日，A 股震荡攀升，军工延续强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.28%、0.93%、1.65%，全天成交额 1.32 万亿元。当日，申万一级行业全线上涨，上涨行业中，通信、国防军工涨超 2%；下跌行业中，美容护理跌逾 0.5%，其余行业跌幅较小。

【转债市场主要指数跟随收涨】5 月 8 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 0.59%、0.60%、0.57%。当日，转债市场成交额 631.09 亿元，较前一交易日缩量 16.46 亿元。转债个券多数上涨，473 支转债中，407 支收涨，59 支下跌，7 支持平。当日上涨个券中，豪 24 转债涨超 18%，华翔转债涨超 11%，惠城转债涨超 10%；下跌个券中，回盛转债跌逾 4%，精装转债跌逾 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
豪24转债	18.03	10.04	汽车	回盛转债	-4.37	-4.68	农林牧渔
华翔转债	11.00	10.02	家用电器	精装转债	-2.61	-2.21	建筑装饰
惠城转债	10.81	4.54	环保	中宠转2	-1.73	-1.75	农林牧渔
豪美转债	6.74	6.23	有色金属	赛龙转债	-1.35	-5.45	基础化工
精锻转债	6.16	8.28	汽车	金轮转债	-1.34	-2.40	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月8日，风语转债公告将转股价格由15.03元/股下修至12.02元/股；蓝帆转债、起帆转债公告不下修转股价格；盛虹转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2025年5月8日至2025年8月7日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；东材转债、高测转债、绿茵转债公告预计触发转股价格下修条款。

（四）海外债市

1. 美债市场

5月8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12bp至3.90%，10年期美债收益率上行11bp至4.37%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.90	12.00
3Y	3.85	13.00
5Y	4.00	13.00
7Y	4.18	8.00
10Y	4.37	11.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5月8日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至47bp；5/30年期美债收益率利差收窄7bp至83bp。

5月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.25%。

2. 欧债市场

5月8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5bp至2.52%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、3bp、4bp和9bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.52	5.00
	法国	3.23	3.00
	意大利	3.58	3.00
	西班牙	3.17	4.00
	英国	4.55	9.00

3. 中资美元债每日价格变动 (截至月 5 月 8 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	6.5	融创中国	SUNAC 7.95 10/11/23	7.4	2023-10-11	5685.7	-13.5
	6.3	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-57.0	-0.1
	6.2	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.3	-2.8
	5.9	路劲地产海外 2018 A	ROADKG 6 09/04/25	3.4	2025-9-4	70.5	-12.6
	5.7	路劲地产海外 2019 A	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	76.6	-11.6
	4.4	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	23.3	-13.0
	4.3	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	166.2	-3.1
	4.2	路劲地产海外 2019 A	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	83.2	-11.2
	3.5	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	0.1	-1.9
	2.7	路劲地产海外金融 2020(A)	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	69.8	-10.1
单日跌幅前 10	-1.5	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	153.1	-25.2
	-1.6	佳源国际控股	JIAYUA 13 ¾ 02/18/23	1.8	2023-2-18	356.1	-0.7
	-2.0	佳源国际控股	JIAYUA 12 ½ 04/08/23	3.0	2023-4-8	5.1	-5.7
	-2.2	合生创展集团	HPDLF 7 05/18/24	3.0	2024-5-18	541.5	-2.0
	-2.2	路劲地产海外金融 2016(A)	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	54.6	-9.4
	-2.4	香港理想投资有限公司	BJHKWY 14 ¾ 10/08/22	1.9	2022-10-8	384.8	-2.4
	-2.6	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	27.5	-2.6
	-2.9	凉山州发展 (控股) 集团有限责	LSHSID 6 ½ 04/22/25	2.0	2025-4-22	7.0	-3.2
	-3.2	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	1011.1	-16.4
	-3.4	海川国际投资有限公司	FANGYA 1.98 11/10/24	1.5	2024-11-10	9.2	-3.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理