

## 习近平出席中拉论坛第四届部长级会议开幕式并发表主旨讲话；资金面宽松，债市转暖，银行间市场主要期限利率债收益率多数下行

**【内容摘要】**5月13日，央行公开市场大额净回笼，但资金面仍宽松，主要回购利率多数下行；债市全线转暖，银行间市场主要期限利率债收益率多数下行；融创中国境外债重组计划聆讯定于9月15日召开；新世纪评级公告关注金桥集团新增借款236.37亿元及重大资产抵押事项；转债市场主要指数小幅收涨，个券多数下跌；海外方面，4月CPI同比降至2021年2月以来最低水平，但主要期限美债收益率继续上行；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

**【习近平出席中拉论坛第四届部长级会议开幕式并发表主旨讲话】**5月13日上午，国家主席习近平在国家会议中心出席中国—拉美和加勒比国家共同体论坛第四届部长级会议开幕式并发表主旨讲话。习近平提出，当前，世界百年变局加速演进，多重风险交织叠加，各国唯有团结协作，才能维护世界和平稳定，促进全球发展繁荣。关税战、贸易战没有赢家，霸凌霸道只会孤立自身。中方愿同拉方共同落实全球发展倡议，坚定维护多边贸易体制，维护全球产业链供应链稳定畅通，维护开放合作的国际环境。双方要加强发展战略对接，深入推进高质量共建“一带一路”，深化基础设施、农业粮食、能源矿产等传统领域合作，拓展清洁能源、5G通信、数字经济、人工智能等新兴领域合作，实施中拉科技伙伴计划。中方将进口更多拉方优质产品，鼓励中国企业扩大对拉投资。为支持拉美和加勒比国家发展，中方将向拉方提供660亿元人民币信贷资金额度。

**【国务院关税税则委员会：调整对原产于美国的进口商品加征关税措施】**国务院关税税则委员会发布公告称，自2025年5月14日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。有关事项如下：一、调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率。二、停止实施《国务院关税税则委员会关于调整对原

产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 5 号）和《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 6 号）规定的加征关税措施。

**【中央结算公司：减免境外央行类机构账户开户费用】**5 月 13 日，中央国债登记结算有限责任公司发布关于减免境外央行类机构账户开户费用的通知。为落实国家减税降费精神，进一步优化债券市场投资环境，推动我国债券市场对外开放，中央结算公司决定，对 2025 年 1 月 1 日（含）之后通过中国人民银行或银行间市场结算代理人在中央结算公司开户的境外央行类机构，全额免除 500 元/户的账户开户费。

**【北京市西城区发布关于加强资本市场生态建设和促进上市公司高质量发展的若干措施（征求意见稿）】**5 月 13 日，北京市西城区发布关于加强资本市场生态建设和促进上市公司高质量发展的若干措施（征求意见稿）。其中提到，支持北交所持续丰富产品体系。服务保障北交所高标准建设政府债券市场，推进信用债市场建设，研究推出公开发行可转债。丰富北交所指数体系，稳步扩大指数化投资，持续开展北交所交易型开放式指数基金（ETF）、上市开放式基金（LOF）、公募不动产投资信托基金（REITs）、资产证券化等产品研究。

**【多地证监局要求辖区内私募自纠自查并提交报告】**据财联社，近期浙江、上海、山东等多地监管要求辖区内私募开展自纠自查。浙江证监局 5 月 13 日发布开展 2025 年促进私募行业高质量发展行动的通知，要求辖区内私募开展自纠自查，对照自身遵守《私募投资基金监督管理条例》等法律法规情况，逐项排查“募、投、管、退”各环节存在的问题及风险隐患，如实填写《评估资料》，并于 5 月 30 日前报送监管。此前上海证监局要求辖区内私募基金管理人开展规范经营运作的相关工作，包括组织集中学习、参与合规培训、开展自评自纠等三方面内容，相关工作需在 6 月 15 日之前完成并提交报告。山东证监局则在 4 月底发布自查通知，要求辖区内私募基金公司对照年度检查清单逐项核验。

**【央行副行长宣昌能出席冰岛央行年度经济会议和国际清算银行行长例会】**央行副行长宣昌能 5 月 9 日至 12 日分别出席在雷克雅未克举行的冰岛央行年度经济会议和在瑞士巴塞尔举行的国际清算银行（BIS）行长例会。他指出，近年来中国经济金融结构深刻变革，中国人民银行持续推进货币政策框架转型。一是淡化数量目标，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用。二是进一步健全市场化的利率调控机制，明确公开市场 7 天期逆回购操作利率为主要政策利率。三是丰富货币政策工具箱，将二级市场国债买卖等纳入货币政策工具箱。四是健全包括

维护资本市场稳定安排在内的结构性货币政策工具体系。

**【商务部：全力为外贸企业纾困解难，提供更多支持】**据商务部网站，商务部部长王文涛5月12日主持召开外贸企业圆桌会。王文涛表示，党中央高度重视外贸工作。近日，中美经贸高层会谈达成重要共识，并取得实质性进展，为进一步弥合分歧和深化合作打下了基础、创造了条件。下一步，商务部将认真贯彻落实党中央决策部署，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，立足商务工作“三个重要”定位，会同相关部门，全力为外贸企业纾困解难，提供更多支持，帮助外贸企业开拓市场，促进外贸稳定发展。

## （二）国际要闻

**【美国通胀降温，4月CPI同比为2021年2月以来最低水平】**5月13日周二，美国劳工统计局公布4月CPI数据显示：CPI同比增长2.3%，预期2.4%，前值2.4%；CPI环比增长0.2%，预期0.3%，前值-0.4%；核心CPI同比增长2.8%，为自2021年春季通胀爆发以来的最低速度；预期2.8%，前值2.8%；核心CPI环比上涨0.2%，预期0.3%，前值0.1%。从结构来看，商品价格刚刚回到通胀区域（同比+0.1%），而服务业通胀继续下滑。然而，核心服务业环比有所上升。进一步细分，所谓的“超级核心CPI”（服务业除住房外）同比跌至3.01%，这是自2021年12月以来的最低水平。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续上涨 国际天然气价格继续下跌】**5月13日，WTI 6月原油期货收涨2.77%，报63.67美元/桶。布伦特7月原油期货收涨2.57%，报66.63美元/桶。COMEX黄金期货涨0.96%，报3259美元/盎司。NYMEX天然气价格收跌1.68%至3.626美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

5月13日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了1800亿元7天逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1800亿元，中标量1800亿元。Wind数据显示，当日有4050亿元7天逆回购到期，因此单日净回笼2250亿元。

## （二）资金利率

5月13日, 尽管央行公开市场大额净回笼, 但资金面仍宽松。当日 DR001 下行 0.89bp 至 1.405%, DR007 上行 1.89bp 至 1.516%。

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	1.434	-2.22
	R007	1.534	-1.62
	DR001	1.405	-0.89
	DR007	1.516	1.89
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.406	-1.60
	Shibor:1W	1.490	-0.60
	Shibor:2W	1.556	-0.70
	Shibor:1M	1.647	-1.40
	Shibor:3M	1.662	-1.00
	Shibor:6M	1.672	-1.30
	Shibor:9M	1.676	-1.00
	Shibor:1Y	1.684	-1.10
回购定盘利率	FR001	1.450	-2.00
	FR007	1.530	-3.00
	FR014	1.600	-3.00

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13日, 市场消化中美新关税协议后, 债市开始修复, 加之资金面宽松, 多头情绪升温, 债市转而回暖。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 250004 收益率下行 1.55bp 至 1.6620%, 10年期国开债活跃券 250205 收益率下行 2.00bp 至 1.7300%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4100	-1.00
	3Y	250005	1.4460	-0.40
	5Y	250003	1.5000	-1.00
	7Y	250007	1.6000	-1.00
	10Y	250004	1.6620	-1.55
	30Y	230023	1.9140	-2.35
国开债	1Y	210203	1.4800	-0.50
	3Y	230203	1.5550	-2.00
	5Y	250203	1.5660	0.10
	7Y	220210	1.7150	-2.00
	10Y	250205	1.7300	-2.00

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06(增6)	1Y	50	1.34	4.25	2.27
25国开10(增10)	10Y	190	1.6635	3.27	2.31
25农发清发12(增发3)	2Y	40	1.5191	3.79	4.68
25农发清发09(增发1)	2Y	20	1.7264	2.08	1.24
25农发清发07(增发9)	7Y	20	1.6993	5.97	4.22

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

5月13日, 无价格偏离幅度超过10%的信用债。

### 2. 信用债事件

- **厦门资管:** 公司公告, 由于原告金螳螂公司变更诉请金额, 公司涉合同纠纷案件开庭时间延期至6月11日。
- **万华化学:** 惠誉因发行人停止参与评级, 撤销万华化学“BBB”长期外币发行人评级。
- **融创中国:** 公司公告, 公司境外债重组计划聆讯定于9月15日召开。
- **华润置地:** 公司公告, 4月实现总合同销售金额约173.0亿元, 同比减少18.7%; 1-4月累计合同销售金额685亿元, 同比减少4.9%。

- **荣盛发展**：公司公告，荣盛建设所持公司 5383 万股股票已完成拍卖，6300 万股无人出价流拍。
- **广汇汽车服务**：公司公告，公司控股股东及子公司被恢复执行，执行标的 11 亿元。
- **欣捷投资控股**：公司公告，为做好债券后续付息安排，“23 欣捷 01”将自今日开市起停牌。
- **泛海控股**：公司公告，公司收到民生银行 3 亿元贷款纠纷执行通知书。
- **金桥集团**：新世纪评级公告，关注金桥集团新增借款 236.37 亿元及重大资产抵押事项。
- **广东深汕投资控股**：中证鹏元公告，关注广东深汕投资控股集团增信机构拟解除担保及丧失重要子公司控制权事项。

### （三）可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌互见】5月13日，A股高开低走，军工全线调整，沪指勉强收红，上证指数收涨 0.17%，深证成指、创业板指分别收跌 0.13%、0.12%，全天成交额 1.33 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，银行、美容护理涨超 1%；下跌行业中，国防军工跌逾 3%，其余行业振幅较小。

【转债市场主要指数集体收涨】5月13日，转债市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.12%、0.15%、0.04%。当日，转债市场成交额 626.95 亿元，较前一交易日缩量 2.52 亿元。转债市场大多个券下跌，473 支转债中，213 支收涨，254 支下跌，5 支持平。当日上涨个券中，红墙转债涨超 7%，利民转债、中宠转 2 涨超 5%；下跌个券中，振华转债跌逾 3%，盟升转债、易瑞转债等 6 支转债跌逾 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
红墙转债	7.48	10.03	基础化工	振华转债	-3.40	-2.16	基础化工
利民转债	5.73	5.81	基础化工	盟升转债	-2.81	-5.73	国防军工
中宠转2	5.06	6.20	农林牧渔	易瑞转债	-2.46	-5.91	医药生物
金轮转债	4.77	9.99	机械设备	远信转债	-2.38	-7.33	机械设备
京源转债	4.75	5.38	环保	宏昌转债	-2.37	-3.56	家用电器

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 5月13日，晶澳转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2025年5月13日至2025年6月12日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；伟22转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（2025年5月13日至2025年8月12日），若再次触发下修条款，亦不选择下修。
- 5月13日，强联转债、雪榕转债公告不提前赎回，且在未来3个月内（2025年5月14日至2025年8月13日），若再次触发赎回条款，亦不选择强赎；

## （四）海外债市

### 1. 美债市场：

5月13日，各期限美债收益率普遍继续上行。其中，2年期美债收益率上行4bp至4.02%，10年期美债收益率上行4bp至4.49%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.02	4.00
3Y	4.00	3.00
5Y	4.12	3.00
7Y	4.30	3.00
10Y	4.49	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5月13日，2/10年期美债收益率利差收窄保持在47bp不变；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至82bp。

5月13日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.32%。

### 2. 欧债市场：

5月13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4bp至2.68%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率均上行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.68	4.00
	法国	3.35	3.00
	意大利	3.70	3.00
	西班牙	3.30	3.00
	英国	4.67	3.00

### 3. 中资美元债每日价格变动 (截至 5 月 13 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	4.1	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	54.0	3.3
	3.3	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	13.2
	1.4	蔚来汽车	NIO 0 ½ 02/01/27	7.5	2027-2-1	4.3	2.3
	1.3	希望教育集团	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	9.5	0.8
	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ⅞ 09/04/24	2.8	2024-9-4	1391.3	0.0
	1.0	荣兴达发展(BVI)有限公司	RISSUN 9 ½ 09/17/24	5.4	2024-9-17	543.9	-0.1
	0.9	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 7.1 11/14/25	1.7	2025-11-14	8.4	-0.8
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.8	10.4
	0.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.4	6.0
	0.8	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 5.2 09/08/25	0.6	2025-9-8	7.8	-0.8
单日跌幅前 10	-1.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.4	0.4
	-1.8	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-2.9	-7.0
	-1.9	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	5.1	-5.7
	-2.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	541.5	-2.0
	-2.1	瑞安建业控股有限公司	SHUION 6.15 08/24/24	5.0	2024-8-24	52.2	5.9
	-2.2	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	36.0	7.4
	-2.6	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	10.2	-7.2
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-67.0	48.0
	-5.0	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-30.3	-9.8
	-9.3	中梁控股	ZHLGHD 8 ½ 05/19/22	0.2	2022-5-19	69.1	-9.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理