

穆迪下调美国主权信用评级至 Aa1；资金面仍偏紧，债市延续走弱

【内容摘要】5月16日，资金面延续偏紧，尾盘有所转松；债市延续走弱；转债市场主要指数涨跌互见，转债个券多数下跌；各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国务院国资委：推动国有企业更大范围、更深程度融入国家创新体系】国务院国资委5月17日发布消息显示，5月15日，国务院国资委全面深化改革领导小组召开2025年第一次全体会议，听取高质量完成国有企业改革深化提升行动重点难点任务落实情况，研究进一步深化国资国企改革的方案。会议指出，2025年是国企改革深化提升行动收官之年。要加强组织推动，锚定目标不放松，补短板强弱项，强化动态跟踪、督促指导，对照行动方案和工作台账逐条逐项梳理，确保高质量完成国企改革深化提升行动。要进一步抓好“两非”“两资”处置和亏损企业治理，将资源更好地集中到主责主业、发展战略性新兴产业上来，形成主业更突出、核心竞争力更强的业务布局。要推动国有企业更大范围、更深程度融入国家创新体系，不断强化企业科技创新主体地位，完善支持原始创新的制度机制，大力提升自主创新能力。要加强出资人监督和各类监督贯通协同，以司库监管平台为基础，有序建立智能化穿透式监管系统，切实提升监管效能。

【多部门协同施策助推首都金融高质量发展】北京市委书记尹力5月16日上午围绕“服务国家金融管理中心建设，推动首都金融高质量发展”调查研究，并召开金融工作座谈会。央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清提出了一系列相关政策举措。潘功胜表示，强化北京国家金融管理中心功能，是党中央交给北京市和金融系统的共同任务。央行积极支持北京市经济金融高质量发展，着力营造良好的货币金融环境，支持重点经济领域发展，推动首都金融业平稳健康发展，优化北京金融营商环境。李云泽指出，支持金融政策先行先试，完善首都金融服务体系。深化金融领域“两区”建设，助力构建首都金融对外开放新高地。推动央地协同走深走实，共筑更加稳固的首都金融防线。吴清表示，加快推进北交所服务创新型

中小企业主阵地建设，强化多层次市场功能发挥，打造资本市场改革开放新高地，合力推进重点领域风险化解，更好实现资本市场与首都经济发展的良性互动。

【证监会深化上市公司并购重组市场改革】5月16日，中国证监会发布了修改后的《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称《重组办法》），建立重组股份对价分期支付机制，提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度，对私募投资基金投资期限与重组取得股份的锁定期限实施“反向挂钩”，建立重组简易审核程序等，进一步深化上市公司并购重组市场改革。同日，沪深北证券交易所均发布了新修订的上市公司重大资产重组审核规则和配套业务指引。业内人士指出，监管部门在鼓励上市公司并购重组方面采取了一系列措施，重组办法作为上市公司并购重组的“基本法”，优化后将在更大程度上提振市场各方信心、提升并购积极性，赋能上市公司高质量发展。

【首批26家基金管理人上报浮动管理费产品】据财联社，5月16日，正式迎来首批浮动费率产品上报。包括易方达、华夏、广发、景顺长城、交银施罗德、博时、招商、嘉实、南方、富国、汇添富、工银瑞信、鹏华、万家、东方红资管、银华、大成、中欧、平安、安信、兴证全球、信达澳亚、华安、天弘、华商、宏利基金等在内的26家基金管理人于5月16日上报公募改革后首批浮动费率基金。

【多款理财产品下调业绩基准，最高下调155个基点】据中证报，近日，兴银理财、民生理财、杭银理财、唐山银行等多家机构密集下调理财产品业绩比较基准，部分产品调降幅度高达155个基点。业内人士认为，银行理财产品下调业绩比较基准，是顺应市场利率下行的正常调整。降准降息背景下，银行理财面临“资产荒”困境，除了降费揽客外，理财公司应多元化配置资产，同时在产品创新和服务等方面发力。市场预期，短债类理财有望迎来配置良机。

（二）国际要闻

【穆迪下调美国主权信用评级至Aa1，担忧政府赤字】5月16日，国际三大信用评级机构之一的穆迪在官网宣布，由于美国政府债务和利率支付比例增加，决定将美国主权信用评级从Aaa下调至Aa1，同时将美国主权信用评级展望从“负面”调整为“稳定”。此前，惠誉、标准普尔已经下调了美国的主权信用评级，这意味着美国在三大主要国际信用机构中的主权信用评级均失去了AAA的最高等级。穆迪16日发布公告说，评级下调反映出过去十多年来美国政府债务和利息支付比例升至显著高于拥有类似评级国家的水平。穆迪认为，持续的大规模财

政赤字将进一步推高政府债务和利息支出负担。与美国以往以及其他高评级主权国家相比，美国财政状况很可能会恶化。穆迪认为，美政府当前财政支出计划无法让强制性支出和赤字在未来出现实质性减少。该机构预计，如果不调整税收和支出，美国预算灵活性仍将有限，包括利息在内的强制性支出占总支出的比例将从2024年的73%左右升至2035年的78%左右。

【美国密歇根消费者信心创历史第二低，长短期通胀预期再飙升、均创数十年新高】5月16日公布的数据显示，美国5月密歇根大学消费者信心指数初值50.8，为史上第二低，不及预期的53.4，4月前值为52.2。分项指数方面，现况指数初值57.6，预期59.6，前值59.8；预期指数初值46.5，接近45年来的最低点，预期48.2，前值47.3。市场备受关注的通胀预期方面，5月密歇根大学1年通胀预期初值7.3%，为1981年以来的最高水平，预期6.5%，前值6.5%；5年通胀预期初值4.6%，为1991年以来的最高，预期4.4%，前值4.4%。最近几个月的密歇根消费者调查表明，美国人的通胀预期已突破近年来的区间波动。此前相当长时间，密歇根5年通胀预期大体在2.9%-3.1%的窄幅波动区间，最近几次调查的长期通胀预期已显著高于疫情后的峰值水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格继续下跌】5月16日，WTI 6月原油期货涨幅1.41%，报62.49美元/桶，本周累计上涨2.41%；布伦特7月原油期货收涨1.36%，报65.41美元/桶，本周累计涨2.35%；COMEX黄金期货跌0.79%，报3201.10美元/盎司，本周累计跌4.32%；NYMEX天然气价格收跌1.22%至3.325美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月16日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1065亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1065亿元，中标量1065亿元。Wind数据显示，当日有770亿元逆回购到期，因此单日净投放资金295亿元。

（二）资金利率

5月16日，资金面延续偏紧，直到尾盘大行融出增加，资金面有所转松。当日DR001上行21.93bp至1.631%，DR007上行11.29bp至1.637%。

| 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 | 1.651 | 20.36 |
| | R007 | 1.625 | 7.95 |
| | DR001 | 1.631 | 21.93 |
| | DR007 | 1.637 | 11.29 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.654 | 25.00 |
| | Shibor:1W | 1.545 | 4.80 |
| | Shibor:2W | 1.601 | 5.10 |
| | Shibor:1M | 1.625 | -0.40 |
| | Shibor:3M | 1.647 | 0.20 |
| | Shibor:6M | 1.656 | -0.20 |
| | Shibor:9M | 1.667 | -0.10 |
| | Shibor:1Y | 1.671 | -0.20 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 1.680 | 23.00 |
| | FR007 | 1.630 | 8.00 |
| | FR014 | 1.630 | 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16日，资金面仍偏紧，债市延续走弱，但尾盘受大行买短债传闻，以及大行融出量增加影响，市场情绪小幅修复。全天债市震荡偏空，截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250004收益率上行0.90bp至1.6790%，10年期国开债活跃券250205收益率上行0.10bp至1.7450%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|--------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 250008 | 1.4450 | 1.00 |
| | 3Y | 250005 | 1.5050 | 1.50 |
| | 5Y | 250003 | 1.5450 | 0.75 |
| | 7Y | 250007 | 1.6300 | 0.75 |
| | 10Y | 250004 | 1.6790 | 0.90 |
| | 30Y | 230023 | 1.9195 | 0.45 |
| 国开债 | 1Y | 210203 | 1.5000 | 1.00 |
| | 3Y | 220208 | 1.5900 | 1.00 |
| | 5Y | 250203 | 1.6100 | 0.75 |
| | 7Y | 220210 | 1.7500 | 1.00 |
| | 10Y | 250205 | 1.7450 | 0.10 |

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进出清发007(增发2) | 3Y | 10 | 1.664 | 4.27 | 1.25 |
| 25付息国债06(续2) | 2Y | 1700 | 1.4416 | 3.14 | 2.83 |
| 25超长特别国债01(续发) | 20Y | 500 | 1.9909 | 3.0198 | 1.6889 |

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月16日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地03”跌超91%, “H1碧地01”跌超43%, “H0阳城04”涨超100%。

2. 信用债事件

- **中国恒大:** 公司公告, 清盘人要求债权人提交债权证明表, 截止日为6月13日下午6时前。
- **康得新:** 公司公告, 因案涉证券虚假陈述责任纠纷, 被请求支付51.47亿元投资差额损失。
- **北京信威通信:** 公司公告, 公司被上交所予以公开谴责, 作为债券发行人未按时完成财报

披露。

- **时代中国控股**：公司公告，由于董事会未能与安永就审计工作费用达成共识；建议委任华普为核数师。
- **太平洋证券**：公司公告，“18 康美 MTN001”违约纠纷案所涉债权公司已获清偿。
- **通化丰源投资开发**：公司公告，公司因建设工程合同纠纷被列入失信被执行人名单。
- **漳州经发**：公司公告，公司被判决向申请执行人支付工程款 2474 万元及利息，已提交再审申请。
- **绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团**：召集人国元证券公告，“19 柯桥 01”持有人会议未能有效召开。
- **正荣地产**：公司公告，委任 Glenn S Harrigan 及 Chua Suk Lin Ivy 为 RoYue Limited 的联合清盘人。
- **方圆地产**：公司公告，下属公司因建筑工程施工合同纠纷被判支付工程质量保证金及逾期利息约 1150 万元，法定代表人被限制高消费。

(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 16 日，A 股低开后全天分化演绎，权重股表现低迷，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.40%、0.07%、0.19%，全天成交额 1.12 万亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，汽车涨超 1%，机械设备、综合、医药生物涨超 0.5%；下跌行业中，美容护理、非银金融、食品饮料跌逾 1%。

【转债市场主要指数涨跌互见】 5 月 16 日，转债市场有所分化，当日中证转债、深证转债分别收涨 0.04%、0.21%，上证转债收跌 0.07%。当日，转债市场成交额 669.22 亿元，较前一交易日放量 84.70 亿元。转债市场个券多数下跌，473 支转债中，293 支收涨，173 支下跌，7 支持平。当日上涨个券中，精锻转债、华翔转债涨超 9%；下跌个券中，京源转债跌逾 11%，志特转债跌逾 4%。

| 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 |
| 精锻转债 | 9.82 | 12.28 | 汽车 | 京源转债 | -11.56 | -9.38 | 环保 |
| 华翔转债 | 9.49 | 6.29 | 家用电器 | 志特转债 | -4.24 | -3.60 | 建筑装饰 |
| 豪24转债 | 4.94 | 5.89 | 汽车 | 雪榕转债 | -2.71 | -3.50 | 农林牧渔 |
| 豪美转债 | 4.67 | 4.73 | 有色金属 | 飞凯转债 | -1.98 | 0.58 | 电子 |
| 集智转债 | 4.65 | 3.69 | 机械设备 | 英博转债 | -1.82 | -0.96 | 汽车 |

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月16日, 无锡振华发行转债获证监会注册批复。
- 5月16日, 晶科转债公告不下修转股价格; 永22转债公告不下修转股价格, 且未来3个月(2025年5月17日至2025年8月16日), 若再度触发下修条件, 亦不选择下修。
- 5月16日, 宏昌转债公告可能满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月16日, 各期限美债收益率走势分化。其中, 2年期美债收益率上行2bp至3.98%, 10年期美债收益率下行2bp至4.43%。

| | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----|--------|---------------|
| 2Y | 3.98 | 2.00 |
| 3Y | 3.95 | 0.00 |
| 5Y | 4.06 | -1.00 |
| 7Y | 4.24 | -1.00 |
| 10Y | 4.43 | -2.00 |

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月16日, 2/10年期美债收益率利差收窄4bp至45bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至83bp。

5月16日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.34%不变。

2. 欧债市场

5月16日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行4bp至2.59%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、3bp、3bp和2bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 2.59 | -4.00 |
| | 法国 | 3.26 | -4.00 |
| | 意大利 | 3.60 | -3.00 |
| | 西班牙 | 3.21 | -3.00 |
| | 英国 | 4.64 | -2.00 |

3. 中资美元债每日价格变动 (截至5月16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 | 4.7 | 融创中国 | SUNAC 7 07/09/25 | 6.0 | 2025-7-9 | 165.6 | 2.2 |
| | 3.3 | 海伦堡中国控股有限公司 | HLBCNH 11 10/08/23 | 0.0 | 2023-10-8 | 31.8 | 2.8 |
| | 2.8 | 中国信达金融有限公司(2017)I | CCAMCL 5 02/08/48 | 2.0 | 2048-2-8 | 7.5 | 0.5 |
| | 2.3 | 上饶市交通建设投资集团有限公司 | SHARAO 8 ½ 10/11/26 | 0.7 | 2026-10-11 | 10.2 | -4.0 |
| | 2.0 | 海伦堡中国控股有限公司 | HLBCNH 8 11/07/24 | 3.2 | 2024-11-7 | 160.6 | 2.8 |
| | 1.1 | RKPF海外2019 A 有限公司 | ROADKG 5.9 03/05/25 | 2.2 | 2025-3-5 | 53.6 | 2.2 |
| | 0.7 | 佳源国际控股 | JIAYUA 7 01/27/25 | 1.0 | 2025-1-27 | 587.0 | -0.1 |
| | 0.7 | 启迪科华有限公司 | THSCPA 7.95 05/13/24 | 3.8 | 2024-5-13 | 854.7 | -1.9 |
| | 0.7 | 阳光城嘉世国际有限公司 | SUNSHI 10 02/12/23 | 0.3 | 2023-2-12 | 763.9 | -0.4 |
| | 0.6 | RKPF海外2019 A 有限公司 | ROADKG 6 09/04/25 | 3.0 | 2025-9-4 | 56.7 | 0.8 |
| 单日跌幅前 10 | -2.0 | 景程有限公司 | TIANHL 13 11/06/22 | 6.5 | 2022-11-6 | 693.5 | -2.0 |
| | -2.1 | 华住集团 | HTHT 3 05/01/26 | 5.0 | 2026-5-1 | -1.5 | -2.4 |
| | -2.6 | 金地永隆投资有限公司 | GEMDAL 4.95 08/12/24 | 4.8 | 2024-8-12 | 5.1 | -5.7 |
| | -2.9 | 万科地产(香港)有限公司 | VNKRLE 3.975 11/09/27 | 10.0 | 2027-11-9 | 541.5 | -2.0 |
| | -3.9 | 理想汽车 | LI 0 ¼ 05/01/28 | 8.6 | 2028-5-1 | -6.5 | -5.7 |
| | -4.0 | 联想集团 | LENOVO 2 ½ 08/26/29 | 6.8 | 2029-8-26 | -0.7 | 4.5 |
| | -6.6 | 中芯国际 | SMIZCH 2 PERP | 5.7 | 永续债 | 0.9 | 30.9 |
| | -6.7 | 拼多多 | PDD 0 10/01/24 | 2.1 | 2024-10-1 | -75.9 | 7.7 |
| | -8.2 | 联想集团 | LENOVO 3 ¾ 01/24/24 | 2.2 | 2024-1-24 | -129.5 | 12.2 |
| -20.3 | 一嗨租车 | EHICAR 7 ¾ 11/14/24 | 4.0 | 2024-11-14 | 65.2 | -16.0 | |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理