

债市“科技板”将重点支持排名靠前、投资经验丰富的头部股权投资机构发行债券；资金面整体偏松，债市延续震荡

【内容摘要】5月22日，资金面整体偏松，主要回购利率延续下行；债市延续震荡走势；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；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

【多部门共同支持加快构建科技金融体制】5月22日，多部门有关负责人在国新办新闻发布会上介绍科技金融政策有关情况时表示，将努力健全多层次科技金融服务体系，打通科技成果向现实生产力转化的通道。央行副行长、国家外汇局局长朱鹤新表示，要提升科技贷款的投放强度和服务能力，建设债券市场“科技板”。证监会首席风险官、发行监管司司长严伯进在发布会上表示，证监会大力推动科创债、绿色债等创新品种发展，重点支持高新技术、战略新兴产业企业进行债券融资，鼓励有关机构为科技企业发行科创债提供征信支持。

【朱鹤新：债券市场“科技板”将重点支持排名靠前、投资经验丰富的头部股权投资机构发行债券】央行副行长、国家外汇局局长朱鹤新5月22日在国新办新闻发布会上表示，债券市场科技板将创设科技创新债券风险分担工具，由人民银行提供低成本再贷款资金，通过担保增信、直接投资等方式，同时也加强与地方政府、市场增信机构合作，共同分担债券投资人的违约损失风险，支持股权投资机构发行低成本、长期限的科创债券。为激励创投行业提升服务能力，工具将重点支持排名靠前、投资经验丰富的头部股权投资机构发行债券。

【各地公示拟使用专项债券收回收购存量闲置土地明显加速】4月以来，各地公示拟使用专项债券收回收购存量闲置土地明显加速。根据中指监测，截至5月20日，各地公示拟使用专项债券收回收购存量闲置土地接近3000宗，总面积已超1.33亿平方米，其中广东、湖南、福建等省市已完成部分专项债发行，合计发债金额接近550亿元，约占拟收储金额的比重为15%，各地发债节奏有待进一步加速。

【广东省：培育县域国企作为市场发债主体，支持担保体系为县域国企增信】据广东省财政

厅，近日，中共广东省委全面深化改革委员会印发《关于以改革更好促进“百县千镇万村高质量发展工程”的若干措施》，其中提到，健全县域投融资机制。推动财政“补改投”改革扩面提质。深化专项债券项目“自审自发”试点，加大超长期特别国债和地方政府专项债券支持力度。积极推进“政银企债基”联动，支持国企承接更多专项债券项目，壮大县域国企实力。培育县域国企作为市场发债主体，支持担保体系为县域国企增信，激励县域通过市场化方式拓宽融资渠道。

（二）国际要闻

【众议院通过特朗普减税法案】当地时间5月22日，美国众议院以215票赞成、214票反对的表决结果通过特朗普标志性的大规模税收与支出法案。所有民主党议员和两名共和党议员投了反对票，另有一名共和党议员投弃权票。法案获众议院通过后，就此被提交参议院，接下来，将由参议院决定能否由特朗普签字成为立法。上述议案名为“美丽大法案”（One Big Beautiful Bill Act），包含众多重要内容，主要聚焦于：延长2017年特朗普第一个总统任期出台的企业和个人减税措施，这些措施原定于今年12月31日到期；将SALT（州和地方税）扣除上限从1万美元提高至4万美元；暂时对小费、汽车贷款等提供新的税收减免；限制食品券计划和医疗补助等安全网计划；投入1500亿美元增加军费支出、投入1750亿美元用于移民执法；提高4万亿美元的债务上限，防止财政部可能在今年8月或9月出现违约；加速取消民主党拜登政府推动的清洁能源税收抵免；为2026年底开始实施医疗补助工作要求。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格下跌】5月22日，WTI 7月原油期货收跌0.60%，报61.20美元/桶；布伦特7月原油期货收跌0.72%，报64.44美元/桶；COMEX黄金期货收跌0.57%，报3294.30美元/盎司；NYMEX天然气价格收跌2.03%至3.289美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月22日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1545亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1545亿元，中标量1545亿元。Wind数据显示，当日有645亿元逆回购到期，

因此单日净投放资金 900 亿元。

（二）资金利率

5 月 22 日，央行公开市场连续净投放，资金面整体偏松，主要回购利率延续下行。当日 DR001 下行 3.18bp 至 1.477%，DR007 下行 0.49bp 至 1.566%。

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	1.526	-1.71
	R007	1.578	-1.07
	DR001	1.477	-3.18
	DR007	1.566	-0.49
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.465	-4.40
	Shibor:1W	1.523	-2.60
	Shibor:2W	1.656	0.90
	Shibor:1M	1.613	-0.20
	Shibor:3M	1.640	0.00
	Shibor:6M	1.652	-0.10
	Shibor:9M	1.669	0.00
	Shibor:1Y	1.676	0.20
回购定盘利率	FR001	1.530	-2.00
	FR007	1.580	-1.00
	FR014	1.650	-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 22 日，债市延续震荡走势，截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250004 收益率上行 1.20bp 至 1.6860%，10 年期国开债活跃券 250205 收益率上行 0.20bp 至 1.7400%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4450	0.25
	3Y	250005	1.4900	-0.40
	5Y	250003	1.5325	-0.15
	7Y	250007	1.6100	-0.25
	10Y	250004	1.6860	1.20
	30Y	230023	1.9150	-0.10
国开债	1Y	250206	1.5025	0.25
	3Y	230208	1.6025	-0.75
	5Y	250203	1.6000	-0.25
	7Y	220210	1.7375	0.25
	10Y	250205	1.7400	0.20

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13)	3Y	85	1.5274	2.21	1.02
25国开清发04(增发13)	7Y	20	1.6676	5.03	1.47
25进出04(增5)	1Y	70	1.2094	4.2329	1.7857
25国开06(增9)	1Y	70	1.4019	2.8	40
25国开03(增18)	5Y	100	1.5305	3.36	1.29
25国开10(增13)	10Y	210	1.6681	2.7	2.76

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月22日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地01”跌超75%; “H1融创03”涨超180%, “H0融创03”涨超180%, “H1融创01”涨超189%。

2. 信用债事件

- **江油鸿飞投资:** 公司公告, 子公司江油鸿飞农投涉及建设工程施工合同和工程借款合同两起诉讼纠纷案件, 目前尚未裁决及二审开庭。
- **杉杉集团:** 公司公告破产重整进展: 管理人决定解除公司与具象杉之间的债权转让协议。
- **南京江北新区产投:** 公司公告, 重大诉讼一审被判赔偿南京毅天损失6300万元, 目前二审法院受理中。
- **泛海控股:** 公司公告, 公司境外附属公司发行的1.34亿美元债进一步展期至11月23日

前兑付。

- **方圆地产**：公司公告，因借款合同纠纷，公司被诉要求承担 1.627 亿元贷款本息的连带清偿责任。
- **国美电器**：公司公告，4 月新增 1.05 亿元被执行案件及 5 笔失信记录。
- **金奥国际**：公司公告，公司接获香港清盘呈请。因公司未能根据相关票据认购协议偿付结欠呈请人的款项港币约 394.71 万元。
- **重庆江北国资投资运营**：公司公告，公司从未来经营发展规划考虑，终止中诚信国际对公司主体及相关债项进行评级。
- **融信集团**：公司公告，公司及子公司新增被执行金额约 16.331 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 22 日，A 股集体回调，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.22%、0.72%、0.92%，全天成交额 1.1 万亿元，当日中证 2000 成交额占沪深两市成交额的比例超三成，微盘股过于拥挤可能是下跌原因。当日，申万一级行业大多下跌，其中美容护理领跌 2.03%，社会服务、基础化工、环保、房地产等跌逾 1%；仅银行上涨 1.0%，传媒微涨 0.12%，家用电器微涨 0.04%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 5 月 22 日，转债市场跟随权益市场调整，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.32%、0.18%、0.56%。当日，转债市场成交额 503.22 亿元，较前一交易日缩量 48.79 亿元。转债市场个券多数下跌，471 支转债中，仅 59 支收涨，404 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，精装转债领涨 12.25%，博俊转债涨超 6%；下跌个券中，九州转 2、红墙转债跌逾 6%，天源转债跌逾 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
精装转债	12.25	10.01	建筑装饰	九州转2	-6.39	-8.40	公用事业
博俊转债	6.27	1.14	汽车	红墙转债	-6.23	-9.98	基础化工
豪24转债	2.16	1.76	汽车	天源转债	-4.63	-3.09	环保
振华转债	2.14	3.32	基础化工	冠盛转债	-3.70	-3.24	汽车
杭银转债	2.02	2.01	银行	力诺转债	-3.66	-4.31	医药生物

数据来源：Wind，东方金城

2. 转债跟踪

- 5月22日，西子转债将转股价格由11.20元/股下修至11.00元/股；湘佳转债、文科转债、美锦转债、垒知转债、甬金转债、闻泰转债、芳源转债公告不下修转股价格；乐歌转债、盈峰转债、蓝帆转债、起帆转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 5月22日，博瑞转债公告不提前赎回，且在未来3个月内（2025年内5月22日至8月21日），若再度触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

5月22日，2年期美债收益率保持在4.00%不变，其余各期限美债收益率普遍下行。其中，10年期美债收益率下行4bp至4.54%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.00	0.00
3Y	3.99	-1.00
5Y	4.11	-4.00
7Y	4.32	-5.00
10Y	4.54	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

5月22日，2/10年期美债收益率利差收窄4bp至54bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至94bp。

5月22日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.34%。

2. 欧债市场

5月22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2.64%不变，法国、意大利10年期国债收益率均上行1bp，西班牙、英国10年期国债收益率分别均保持不变。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.64	0.00
	法国	3.31	1.00
	意大利	3.64	1.00
	西班牙	3.25	0.00
	英国	4.75	0.00

3. 中资美元债每日价格变动 (截至 5 月 22 日收盘)

类别	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	15.1	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	-4.4	44.5
	11.4	世茂集团	SHIMAO 5.2 01/16/27	7.5	2027-1-16	61.6	12.6
	9.6	怡略有限公司	GZRFPR 7 ½ 07/11/27	22.0	2027-7-11	49.8	10.9
	6.5	融创中国	SUNAC 6.8 10/20/24	4.0	2024-10-20	119.3	14.8
	6.4	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 5 ¾ PERP	5.0	永续债	13.6	19.4
	6.2	雅居乐集团	AGILE 5 ¾ 01/02/25	5.0	2025-1-2	42.4	28.5
	4.8	众安在线	ZHONAN 3 ½ 03/08/26	4.0	2026-3-8	9.5	10.6
	4.6	雅居乐集团	AGILE 8 ¾ PERP	7.0	永续债	50.1	10.5
	4.3	雅居乐集团	AGILE 7 ¾ PERP	2.0	永续债	41.1	10.4
	4.1	中国奥园	CAPG 7.95 02/19/23	4.8	2023-2-19	6066.1	-13.8
单日跌幅前 10	-2.2	中石化海外发展	SINOPE 4.6 09/12/48	3.4	2048-9-12	5.1	8.3
	-2.2	中信股份	CITLTD 5.07 04/18/48	5.7	2048-4-18	5.2	5.3
	-2.2	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	2.3	2027-11-15	5.1	-5.7
	-2.4	阿里巴巴	BABA 4.2 12/06/47	6.9	2047-12-6	541.5	-2.0
	-2.8	阿里巴巴	BABA 4.4 12/06/57	4.5	2057-12-6	5.6	17.8
	-3.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-37.4	55.6
	-4.2	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	10.0	2096-1-15	5.1	15.7
	-6.3	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	3.3	2024-2-1	-29.1	10.0
	-7.5	理想汽车	LI 0 ¾ 05/01/28	1.7	2028-5-1	-0.3	8.9
	-38.9	Mega Wisdom Global Ltd	SINOCL 6 10/24/23	1.9	2023-10-24	230.8	-38.9

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理