

## 资金面宽松，债市偏弱震荡

**【内容摘要】**5月29日，资金面宽松，跨月无虞；债市偏弱震荡；转债市场主要指数集体跟涨，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下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【中办国办印发意见，深化资源环境要素市场化配置改革】**5月29日，据新华社，中办、国办印发《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》，深化资源环境要素市场化配置改革。意见要求，建立健全资源环境要素配额分配、市场交易、监督管理等制度，完善资源环境要素交易市场，健全权责清晰、运行顺畅、协同高效的资源环境要素市场化配置体系，促进资源环境要素支持发展新质生产力，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，加快经济社会发展全面绿色转型。意见提出，到2027年，碳排放权、用水权交易制度基本完善，排污权交易制度建立健全，节能市场化机制更加健全，资源环境要素交易市场更加活跃、价格形成机制更加健全，推动资源环境要素畅通流动、高效配置，充分释放市场潜力，对实现相关资源环境目标的支撑作用有效增强。

**【何立峰：中国坚定不移推进高水平对外开放，欢迎美资金融机构积极参与中国资本市场建设发展】**国务院副总理何立峰5月28日在人民大会堂会见美国摩根士丹利联席总裁丹·辛克维兹。何立峰表示，中国坚持以高水平开放推动高质量发展，将为中国和全球经济激发活力、增添动力，欢迎摩根士丹利在内的更多美资金融机构和长期资本持续深化对华互利合作，积极参与中国资本市场建设发展。

**【稳楼市更进一步，土储专项债发行或提速】**近日，专项债助力土地收储的进程显著加快。据深交所公告显示，2025年宁波市土地储备专项债券（一期、二期）5月28日上市交易，发行总额达43.39亿元。此前，浙江省已先后发行多个土地储备专项债券，资金用途涵盖新增土地储备及闲置土地回收等领域。业内人士分析指出，这一系列动作背后预示着土地储备专项债券发行已进入加速阶段，也是推动房地产市场持续止跌回稳的一个重要发力点。

## （二）国际要闻

**【美国一季度 GDP 小幅上修至-0.2%，PCE 物价指数下修至 3.4%】**5月29日，美国商务部经济分析局发布的第二次修正数据显示，美国一季度实际 GDP 年化季环比修正值-0.2%，预期-0.3%，初值 -0.3%；美国一季度核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比修正值 3.4%，预期 3.5%，初值 3.5%。4 月底公布的初值显示，受关税前进口激增和消费支出疲软影响，美国经济第一季度下滑 0.3%，为 2022 年以来的首次收缩，标志着特朗普关税政策的连锁反应初步显现。本次 GDP 数据的上修，部分得益于企业投资的走强（增长 10.3%，高于初值 9.8%）和库存积累的增加。此外，联邦政府支出的拖累也比最初报告的要小。

**【特朗普 2019 年 11 月以来首次约见鲍威尔】** 美联储主席鲍威尔 5 月 29 日应美国总统特朗普的邀请，在白宫与其会面。双方讨论了美国经济发展情况，包括经济增长、就业和通胀等议题。这是特朗普开启他的美国总统的第二个任期以来两人首次会晤。这也是他们自 2019 年 11 月以来的首次会晤。美联储表示，鲍威尔在会面中没有讨论对货币政策的预期，只是强调政策路径将完全取决于未来的经济数据以及这些数据对经济前景的影响。鲍威尔强调，他本人及联邦公开市场委员会 (FOMC) 的同事将根据法律规定，制定旨在支持最大就业和物价稳定的货币政策，并且所有决策都将基于仔细、客观、非政治化的分析。白宫方面表示，特朗普在与鲍威尔自其就任总统以来的首次面对面会晤中，敦促鲍威尔降低利率。白宫在简报会上表示，特朗普对鲍威尔表示，他认为美联储主席未能降息是一个错误的决策。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格微幅下跌】** 5 月 29 日，WTI 7 月原油期货收跌 1.45%，报 60.94 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 1.15%，报 64.15 美元/桶；NYMEX 天然气价格收跌 0.11%至 3.535 美元/盎司。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

5 月 29 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 2660 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 2660 亿元，中标量 2660 亿元。Wind 数据显示，当日有 1545 亿元逆回购到期，

因此单日净投放资金 1115 亿元。

## （二）资金利率

5 月 29 日，资金面宽松，跨月无虞。当日 DR001 下行 0.17bp 至 1.412%，DR007 上行 2.68bp 至 1.633%。

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	1.464	0.56
	R007	1.740	4.54
	DR001	1.412	-0.17
	DR007	1.633	2.68
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.411	0.00
	Shibor:1W	1.602	2.40
	Shibor:2W	1.744	7.50
	Shibor:1M	1.621	0.60
	Shibor:3M	1.652	0.50
	Shibor:6M	1.673	0.10
	Shibor:9M	1.683	0.00
	Shibor:1Y	1.695	0.10
回购定盘利率	FR001	1.460	0.00
	FR007	1.750	5.00
	FR014	1.720	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 29 日，美国法院“叫停”特朗普关税打压避险情绪，债市延续弱势，但午后受资金面宽松，加之美国关税政策仍有变数影响，债市转而小幅回暖。全天看，债市偏弱震荡，截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250011 收益率上行 0.50bp 至 1.6875%，10 年期国开债活跃券 250210 收益率上行 0.90bp 至 1.7225%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4750	1.50
	3Y	250010	1.5100	1.20
	5Y	250003	1.5525	1.25
	7Y	250007	1.6400	1.25
	10Y	250011	1.6875	0.50
	30Y	230023	1.9300	0.50
国开债	1Y	250206	1.5475	1.00
	3Y	230208	1.6275	1.25
	5Y	250203	1.6325	1.50
	7Y	220205	1.7750	1.55
	10Y	250210	1.7225	0.90

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14)	3Y	85	1.6136	2.15	33
25国开清发04(增发14)	7Y	30	1.7043	3.82	2.17
25进出04(增6)	1Y	70	1.2871	3.7457	2.1
25进出03(增4)	3Y	30	1.5472	4.5133	1.2353
25国开06(增11)	1Y	60	1.4893	2.43	95
25国开03(增20)	5Y	100	1.5775	3.65	1.01
25国开10(增15)	10Y	210	1.7091	3.55	3.74

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

5月29日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0宝龙04”跌超233%; “H0阳城04”涨超17%, “H1碧地03”涨超63%。

5月29日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20昆高新债”跌超32%。

### 2. 信用债事件

- **蒙自开投:** 公司公告, 公司债务逾期金额达2.95亿元, 拟通过签订展期协议等方式解决。

- **淮安投资控股**：公司公告，公司三级子公司被申请仲裁，涉及执行标的金额约为 2.61 亿元。
- **春和集团**：主承销商工商银行公告“15 春和 CP001”违约进展：管理人拟定太平洋造船破产债权确认纠纷诉讼方案，提请持有人审议。
- **泰安财金集团**：公司公告，取消发行“25 泰山财金 MTN002A”。
- **山石网科**：联合资信下调公司主体及“山石转债”信用等级为“A”
- **中航国际租赁**：惠誉将中航国际租赁 BBB+长期发行人评级列入负面评级观察名单。
- **宁夏远高实业集团**：公司公告，公司收到上海证券交易所纪律处分决定书，因未按时披露 2024 年中期报告。
- **南城金融集团**：远东资信公告，关注南城金融集团募集资金使用违规及通报批评事项。
- **荣盛地产**：公司公告，截至 5 月末，未能按期足额兑付“20 荣盛地产 MTN001”债券本息合计 10.81 亿元。
- **新华水力发电**：公司公告，2024 年新增借款 60.79 亿元占上年末净资产的 29.25%。

### **(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 29 日，A 股高开高走，量能有所回升，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.70%、1.24%、1.37%，全天成交额 1.21 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，计算机涨超 3%，医药生物、电子涨超 2%；下跌行业整体跌幅不大，美容护理跌逾 0.5%，银行、食品饮料、石油石化小幅下跌。

**【转债市场主要指数集体跟涨】** 5 月 29 日，转债市场跟随权益市场有所上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.58%、0.54%、0.66%。当日，转债市场成交额 573.50 亿元，较前一交易日放量 64.29 亿元。转债市场个券多数上涨，471 支转债中，421 支收涨，42 支下跌，8 支持平。当日上涨个券中，天阳转债涨超 15%，正裕转债涨超 10%，博瑞转债涨超 7%；下跌个券中，东时转债跌逾 10%，晶瑞转债、红墙转债跌逾 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
天阳转债	15.54	19.97	计算机	东时转债	-10.35	-4.15	社会服务
正裕转债	10.59	10.02	汽车	晶瑞转债	-2.50	5.12	电子
博瑞转债	7.02	8.74	医药生物	红墙转债	-2.28	-4.40	基础化工
精达转债	6.78	4.00	电力设备	豪美转债	-1.98	-2.00	有色金属
新致转债	4.69	7.35	计算机	利民转债	-1.50	-2.77	基础化工

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 5月29日, 龙建股份发行转债获交易所审核通过。
- 5月29日, 蓝帆转债、起帆转债公告不下修转股价格; 韵达转债、伟测转债、山石转债、微芯转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 5月29日, 力诺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29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4bp至3.92%, 10年期美债收益率下行4bp至4.43%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.92	-4.00
3Y	3.91	-4.00
5Y	4.00	-5.00
7Y	4.20	-7.00
10Y	4.43	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

5月29日, 2/10年期美债收益率利差保持在51bp不变; 5/30年期美债收益率保持在92bp不变。

5月29日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.32%不变。

## 2. 欧债市场

5月29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2.51%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、5bp、5bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.51	-4.00
	法国	3.18	-5.00
	意大利	3.49	-5.00
	西班牙	3.11	-5.00
	英国	4.66	-6.00

数据来源：英为财经，东方金诚

## 3. 中资美元债每日价格变动（截至5月29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	4.0	路劲基建	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	64.1	-6.5
	1.0	碧桂园	COGARD 3 7/8 10/22/30	5.0	2030-10-22	76.2	-4.1
	1.0	中国海外金融开曼 VIII有限公司	CHIOLI 3 1/8 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2027-11-15	5.9	-11.7
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5 1/2 09/28/25	1.0	2025-9-28	8.0	0.4
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	8.1	0.4
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 3/4 01/25/26	3.0	2026-1-25	0.2	-13.9
	0.8	国家开发银行	SDBC 4 01/24/37	5.0	2037-1-24	5.7	-4.1
	0.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	11.9
	0.8	中国政府海外债券	CHINA 3 1/2 10/19/28	10.0	2028-10-19	5.0	-1.1
单日跌幅前 10	-2.5	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	567.7	-2.6
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	24.4	-11.3
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3 1/2 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-2.6	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 3 3/8 04/13/27	2.5	2027-4-13	30.7	-20.7
	-2.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	136.1	-4.4
	-2.9	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	280.0	-6.1
	-3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-75.1	15.5
	-3.0	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	26.9	-8.5
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 3/4 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理