

5月官方制造业PMI录得49.5%；资金面跨月无虞，债市止跌回升

【内容摘要】5月30日，资金面整体偏松，跨月无虞；避险情绪再起叠加资金面宽松，债市止跌回升；转债市场窄幅上涨，转债个券多数下跌；6月2日，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

【5月制造业PMI环比回升，录得49.5%】5月31日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数（PMI）。数据显示，2025年5月，中国制造业PMI为49.5%，较前值回升0.5个百分点，仍在景气线下；非制造业商务活动指数为50.3%，较前值回落0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点，我国经济总体产出保持扩张。5月新出口订单指数和进口指数分别为47.5%和47.1%，比上月上升2.8和3.7个百分点。调查中部分涉美企业反映外贸订单加速重启，进出口情况有所改善。

【一季度贷款支持科创企业有力度，房地产贷款回暖】央行5月30日发布的《2025年一季度金融机构贷款投向统计报告》显示，2025年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额265.41万亿元，同比增长7.4%，一季度人民币贷款增加9.78万亿元。从投向看，贷款支持科创企业力度较大。2025年一季度末，获得贷款支持的科技型中小企业27.18万家，获贷率49.6%，比去年同期高3.6个百分点；科技型中小企业本外币贷款余额3.33万亿元，同比增长24%，增速比各项贷款高17.1个百分点；另外，获得贷款支持的高新技术企业26.71万家，获贷率为57.7%，比去年同期高1.3个百分点；高新技术企业本外币贷款余额18.45万亿元，同比增长8.5%，增速比各项贷款高1.6个百分点。

【2025陆家嘴论坛上将发布若干重大金融政策】5月30日，上海举行市政府新闻发布会，介绍2025陆家嘴论坛有关情况。上海市委金融办常务副主任周小全在发布会上透露，2025陆家嘴论坛期间，中央金融管理部门将发布若干重大金融政策。2025陆家嘴论坛将于6月18日至19日在上海举办，主题为“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”。央行行长潘功胜、副行长朱鹤新将出席论坛并作主题演讲。金融监管总局、证监会、外汇局和上海市政府的

领导将在论坛上发表演讲。

【央行加快推进支持上海国际金融中心建设的相关政策储备，支持上海落地债券市场“科技板”】5月30日，上海市政府举行新闻发布会，介绍2025陆家嘴论坛有关情况。央行办公厅副主任李克歆在发布会上透露，央行加快推进支持上海国际金融中心建设的相关政策储备。今年以来，央行与上海市政府研究出台了支持上海国际金融中心建设的一系列政策举措，近期部分政策已经发布。比如，联合出台了《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》，并举行了新闻发布会。支持上海落地债券市场“科技板”，在上海开展跨国公司跨境资金池业务试点，支持上海出台《上海市浦东新区促进中国（上海）自由贸易试验区自由贸易账户业务发展若干规定》等。

（二）国际要闻

【美国4月核心PCE价格同比2.5%，创下四年多新低，个人支出大幅放缓至0.1%】5月30日，美国商务部公布的数据显示，美国4月核心PCE物价指数同比上涨2.5%，符合预期，较前值修正值2.7%有所放缓，为四年多来最小涨幅；核心PCE物价指数环比上涨0.1%，持平前值修正值和预期值。美国4月PCE物价指数同比上涨2.1%，不及预期值2.2%和前值2.3%；PCE物价指数环比上涨0.1%，持平预期值，前值为0%。美联储密切关注的不包括住房和能源的核心服务成本的“超级核心通胀指标”也跌至四年来最低，为2020年4月以来首次环比下降。值得一提的是，4月美国个人支出增速大幅放缓，经通胀调整后的实际个人支出环比仅增长0.1%，前值0.7%；个人消费支出(PCE)环比为0.2%，前值0.7%。

【美国5月ISM制造业指数连续三个月萎缩，进口指标创十六年新低】6月2日，ISM公布的数据显示，美国5月ISM制造业活动连续三个月萎缩，当月为48.5，为去年11月份以来的最低水平，不及预期值49.2和前值48.7。重要分项指数方面，5月新订单指数为47.6，前值47.2，订单量连续第四个月萎缩，凸显关税上调对需求的影响；就业指数为46.8，前值46.5，仍处于萎缩状态；物价支付指数为69.4，前值69.8，仅略有降低，仍位于高位，表明生产商仍面临材料成本上涨的问题；进口指数为39.9，创下2009年以来新低；供应商交付指数攀升至2022年6月以来的最高水平，表明交货时间延长。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格上涨，国际天然气价格上涨】6月2日，WTI 7月原油期货收涨2.84%，报62.52美元/桶；布伦特7月原油期货收涨2.94%，报64.64美元/桶；NYMEX天然气价格收涨8.13%至3.744美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月30日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2911亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量2911亿元，中标量2911亿元。Wind数据显示，当日有1425亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1486亿元。

（二）资金利率

5月30日，资金面整体偏松，跨月无虞。当日DR001上行6.98bp至1.482%，DR007上行3.15bp至1.665%。

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	1.567	10.32
	R007	1.697	-4.30
	DR001	1.482	6.98
	DR007	1.665	3.15
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.471	6.00
	Shibor:1W	1.617	1.50
	Shibor:2W	1.739	-0.50
	Shibor:1M	1.620	-0.10
	Shibor:3M	1.652	0.00
	Shibor:6M	1.672	-0.10
	Shibor:9M	1.683	0.00
	Shibor:1Y	1.698	0.30
回购定盘利率	FR001	1.600	14.00
	FR007	1.750	0.00
	FR014	1.720	0.00

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30日，美国上诉法院暂时恢复实施特朗普政府关税政策，避险情绪再起，叠加月末资金面宽松无忧，债市止跌回升。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250011收益率下行1.25bp至1.6750%，10年期国开债活跃券250210收益率下行1.00bp至1.7125%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4550	-2.00
	3Y	250010	1.4775	-3.75
	5Y	250003	1.5350	-1.75
	7Y	250007	1.6200	-2.00
	10Y	250011	1.6750	-1.25
	30Y	230023	1.9190	-1.10
国开债	1Y	250206	1.5200	-2.75
	3Y	230208	1.6050	-2.25
	5Y	250203	1.6150	-1.75
	7Y	220210	1.7500	-2.00
	10Y	250210	1.7125	-1.00

数据来源：Wind，东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月30日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“22桂建01”涨超21%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团**：公司公告，为做好后续债务偿付安排，保障公平信息披露，7只公司债自6月3日开市起停牌。

- **正荣地产控股**：公司公告，“H20 正荣 3”将自 6 月 3 日起复牌，仅在上固收平台采用全价方式转让。
- **海隆控股**：公司公告，接获香港清盘呈请，涉及 3.79 亿美元未偿付票据。
- **花样年控股**：公司公告，境外债重组支持协议的最后截止日期进一步延长至 6 月 16 日。
- **辉县市豫辉投资**：公司公告，2024 年 11 月 01 日至 2025 年 04 月 30 日，公司承兑的 22 张商业汇票发生逾期，共计 2280 万元，现均已结清。
- **陕西秦汉新城开发**：公司公告，“21 西咸秦汉债/21 西秦债”募投项目 2024 年实际收入 810 万元，与预期收入 2.6 亿元存在较大差距，主因经济增长放缓，招商难度大。
- **北京汽车**：标普应发行人要求，撤销北京汽车“BBB”长期发行人信用评级。
- **华夏幸福**：公司公告，部分持有人同意注销所持“17 幸福基业 MTN001”份额。
- **北京远洋控股**：公司公告，“H18 远洋 1”应于近期兑付 0.3% 剩余本金，公司流动性紧张仍未缓解，公司将在宽限期内积极筹措资金。
- **昆明城投**：公司公告，公司新增两起失信被执行人事项，涉及金额超 2.2 亿元。
- **弘阳地产**：公司公告，延长早鸟及基础重组支持协议费用期限至 6 月 13 日/6 月 27 日。
- **枣阳城投集团**：公司公告，公司因借款合同纠纷案件被列入被执行人名单。

（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 30 日，A 股低开后全天弱势震荡，MSCI 指数调整使权重股有所异动，全天超 4100 股下行，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.47%、0.85%、0.96%，全天成交额 1.16 万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，农林牧渔涨超 1%，银行涨超 0.5%；下跌行业中，汽车、综合、电子、机械设备、计算机跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收涨】5 月 30 日，转债市场窄幅上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.06%、0.07%、0.01%。当日，转债市场成交额 592.98 亿元，较前一交易日放量 19.48 亿元。转债个券多数下跌，471 支转债中，143 支收涨，319 支下跌，9 支持平。当日上涨个券中，中旗转债涨超 12%，利民转债涨超 9%，精装转债涨超 6%；下跌个券中，晶瑞转债、福新转债跌逾 6%，阳谷转债、正裕转债跌逾 5%。

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
中旗转债	12.22	10.00	建筑材料	晶瑞转债	-6.26	-2.88	电子
利民转债	9.06	9.78	基础化工	福新转债	-6.03	-6.48	基础化工
精装转债	6.60	7.02	建筑装饰	阳谷转债	-5.70	-6.10	基础化工
巨星转债	3.57	10.02	农林牧渔	正裕转债	-5.24	-7.07	汽车
杭氧转债	3.51	-1.40	基础化工	宏昌转债	-4.86	-5.03	家用电器

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月30日, 杭氧转债公告董事会提议下修转股价格; 灵康转债公告不下修转股价格; 晶科转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 5月30日, 欧通转债公告不提前赎回, 且未来3个月内(2025年6月1日至2025年8月31日), 若再度触发强赎条款, 亦不选择强赎; 川恒转债、南银转债公告预计触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

6月2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5bp至3.94%, 10年期美债收益率上行5bp至4.46%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.94	5.00
3Y	3.91	4.00
5Y	4.01	5.00
7Y	4.22	4.00
10Y	4.46	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

6月2日, 2/10年期美债收益率利差保持在51bp不变; 5/30年期美债收益率扩大2bp至98bp。

6月2日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.33%。

2. 欧债市场

6月2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1bp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、1bp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	2.52	1.00
	法国	3.19	3.00
	意大利	3.51	3.00
	西班牙	3.11	1.00
	英国	4.66	2.00

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6月2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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ⅞ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理