

4月我国制造业PMI为50.3%；跨月资金收敛，债市有所调整

【内容摘要】 4月30日，受跨月影响，主要回购利率均上行；债市有所调整；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；5月5日，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

【央行5月6日开展3000亿元买断式逆回购操作】根据央行公告，为保持银行体系流动性充裕，5月6日，央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展3000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天），到期日为2026年8月5日（遇节假日顺延）。数据显示，5月有8000亿元3个月期买断式逆回购到期，意味着5月份3个月期买断式逆回购缩量续作，缩量规模为5000亿元。这是央行连续第三个月缩量续作3个月期买断式逆回购，缩量规模较上月扩大2000亿元。

【4月制造业PMI为50.3%，经济总体产出保持扩张】4月30日，国家统计局公布4月份PMI。4月份，制造业PMI为50.3%，略低于上月0.1个百分点，继续位于扩张区间；非制造业商务活动指数为49.4%，比上月下降0.7个百分点；综合PMI产出指数为50.1%，比上月下降0.4个百分点，仍高于临界点，我国经济总体产出保持扩张。

【4月份中国大宗商品价格指数继续上扬】5月5日，中国物流与采购联合会发布数据显示，4月份中国大宗商品价格指数（CBPI）为132.1点，环比上涨1.7%，同比上涨20.2%。专家表示，从指数运行情况看，受国内部分行业供需改善和外部输入性因素影响，4月份指数继续上扬，但涨幅较上月有所收窄，表明大宗商品市场运行总体保持稳定、延续向好态势。当前外部不稳定不确定因素依然较多，受此影响，部分化工行业原材料供应紧张，企业生产经营压力有所上升。积极应对输入性风险，维护产业链供应链稳定，仍需加强宏观调控力度，做好能源、化工等重点行业原材料供给保障，防止外部输入性风险沿产业链向中下游传导。

【央行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新出席东盟与中日韩财长和央行行长会等系列会议】据央行网站，5月3日，央行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新赴乌兹别克斯坦出席东盟与中日韩财长和央行行长会，会议主要讨论了中东局势对全球和区域宏观经济形势的影响、完善

清迈倡议多边化机制和东盟与中日韩宏观经济研究办公室等议题。会前，朱鹤新出席了首次东盟与中日韩央行对话会，与各方就区域跨境支付合作等议题进行了交流。

（二）国际要闻

【美国4月服务业PMI不及预期】 5月5日公布的数据显示，美国4月ISM非制造业PMI从54.0回落至53.6，低于市场预期的53.7；而标普4月服务业PMI终值从初值51.3下修至51.0，两项数据均指向需求动能正在减弱。4月服务业PMI分项中，新订单大幅放缓，就业分项指数连续第二个月萎缩，投入成本价格指数仍维持在周期高位附近，显示通胀压力并未消退。S&P Global首席商业经济学家Chris Williamson表示，调查数据所呈现的经济增速，相当于GDP年化增长约1%的温和水平。增长趋弱、价格高企令美联储的政策处境愈发棘手。

【美国3月职位空缺小幅降至687万人，招聘活动出现反弹】 5月5日，美国劳工统计局公布的最新职位空缺及劳动力流动调查（JOLTS）数据显示，3月职位空缺从2月修正后的692万小幅降至687万，基本符合彭博经济学家调查中值685万的预期。与此同时，招聘率从2月创下的2020年疫情暴发以来最低水平3.1%大幅反弹至3.5%，成为报告中最受关注的亮点。这一数据组合对美联储政策路径具有直接含义。3月职位空缺数量仍低于失业人口总量，空缺与失业人员之比维持在0.9，延续劳动力供给略微过剩的格局，强化了美联储官员认为当前劳动力市场并非通胀压力来源的判断。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌，NYMEX天然气期货价格转跌】 5月5日，WTI 6月原油期货收跌3.90%，报102.27美元/桶；布伦特7月原油期货收跌3.99%，报109.87美元/桶；COMEX 5月黄金期货收涨0.8%，报4555.8美元/盎司；NYMEX 6月天然气期货价格收跌2.63%至2.781美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月30日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1262亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1262亿元，中标量1262亿元。当日有5亿元逆回购到期，因此净投放资金1257亿元。

（二）资金利率

4月30日，资金面大体平稳，但受跨月影响，主要回购利率均上行。当日DR001上行8.11bp至1.320%，DR007上行1.68bp至1.390%。

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	1.375	6.27
	R007	1.400	0.08
	DR001	1.320	8.11
	DR007	1.390	1.68
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.327	8.40
	Shibor:1W	1.391	1.80
	Shibor:2W	1.390	1.40
	Shibor:1M	1.396	0.10
	Shibor:3M	1.416	-0.35
	Shibor:6M	1.447	0.00
	Shibor:9M	1.459	-0.10
	Shibor:1Y	1.472	-0.25
回购定盘利率	FR001	1.400	5.00
	FR007	1.400	0.00
	FR014	1.400	-1.00

数据来源：Choice，东方金诚

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

4月30日公布的4月PMI数据好于市场预期，叠加深圳再次放松房地产限购政策，均对债市形成压制，部分交易盘止盈离场。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率下行0.80bp至1.7460%，10年期国开债活跃券250220收益率上行1.30bp至1.8630%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1600	-0.51
	3Y	260004	1.2750	0.50
	5Y	250014	1.4400	1.25
	7Y	260007	1.6250	1.00
	10Y	260005	1.7460	0.80
	30Y	2600002	2.2250	1.90
国开债	1Y	09240202	1.3575	0.25
	3Y	09250207	1.5225	0.00
	5Y	250208	1.6030	1.90
	7Y	230205	1.7400	0.50
	10Y	250220	1.8630	1.30

数据来源: Choice, 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

4月30日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地01”跌超42%, “H0 宝龙04”跌超73%; “22 鲁高02”涨超10%, “H2 万科02”涨超91%。

2. 信用债事件

- **天喻信息:** 公司公告, 湖北证监局对公司给予警告, 并处以600万元罚款。
- **中国奥园:** 公司公告, 公司未在宽限期满前支付相关票据利息, 构成违约事件, 并触发交叉违约。公司自3月30日起暂停支付境外债务本息, 并委聘顾问推进全面重组。
- **融创房地产:** 公司公告, 公司及子公司新增三起重大诉讼, 其中, 中融信托案已进入强制执行阶段, 执行标的超27亿元。
- **碧桂园地产:** 公司公告, 新增标的金额5000万元以上的未决诉讼、仲裁案件16宗, 合计约29.17亿元。
- **深圳龙光控股:** 公司公告, 项目公司被起诉, 涉及融资项下本金余额约11.28亿元。
- **泰禾集团:** 公司公告, 2025年度财务报表被出具无法表示意见。审计报告指出, 公司因

资金周转困难已连续亏损, 2025 年末归属于母公司股东权益为-499.03 亿元, 大量债务逾期未偿, 部分子公司已进入破产清算或重整程序, 持续经营能力存在重大不确定性。

- **腾越建筑**: 公司公告, 新增 14 条失信被执行人及 123 条被执行信息, 合计金额 1.09 亿元。
- **正荣地产控股**: 公司公告, 公司及董事高级管理人员被限制高消费。
- **宝龙实业**: 公司公告, 新增逾期有息债务合计 2.6 亿元, 其中“HPR 宝厦 A”涉及本息 0.47 亿元。
- **世茂股份**: 公司公告, 公司及子公司逾期债务本金累计 176.26 亿元。
- **柳州城建**: 公司公告, 公司债券存在资金募集不规范情况, 收到广西监管局警示函。
- **东方时尚**: 公司公告, 因信息披露违法违规, 被北京证监局给予警告并处以 180 万元的罚款。
- **淮安国投**: 取消发行“26 淮安国投 MTN002”。
- **联合国际**: 出于商业原因, 撤销龙口城乡建发“BBB+”国际长期发行人评级。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 4 月 30 日, A 股窄幅震荡, 算力产业链爆发, 锂矿、体育产业、房地产板块也表现活跃, 上证指数收涨 0.11%, 深证成指、创业板指分别收跌 0.09%、1.96%、0.27%, 全天成交额 2.76 万亿元。当日申万一级行业多数下跌, 上涨行业中, 综合涨超 4%, 电子涨超 2%; 下跌行业中, 传媒、钢铁、建筑材料、美容护理跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 4 月 30 日, 转债市场跟随权益市场有所走弱, 中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.08%、0.07%、0.05%。转债市场成交额 786.51 亿元, 较前一交易日缩量 83.00 亿元。转债市场个券多数下跌, 335 只转债中, 127 只收涨, 196 只下跌, 12 只持平。当日上涨个券中, 起帆转债涨超 11%, 家联转债涨超 10%; 下跌个券中, 三房转债跌停 20%, 富春转债跌逾 11%。

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
起帆转债	11.58	10.01	起帆电缆	三房转债	-20.00	-4.87	*ST三房
家联转债	10.02	9.52	家联科技	富春转债	-11.06	-4.83	富春染织
精测转2	7.53	6.66	精测电子	盈峰转债	-5.93	-3.83	盈峰环境
胜蓝转02	6.43	12.78	胜蓝股份	锦鸡转债	-5.32	-4.05	锦鸡股份
航宇转债	6.12	13.47	航宇科技	瑞丰转债	-5.27	-5.11	瑞丰高材

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日 (5月7日), 本川转债即将上市。
- 4月30日, 科蓝转债公告将转股价格由 16.01 元/股下修至 13.20 元/股; 芯能转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 4月30日, 富春转债公告提前赎回; 路维转债、超达转债公告不提前赎回, 且未来3个月内 (2026年4月30日至2026年7月29日), 若再度触发提前赎回条件, 亦不选择提前赎回; 帝尔转债公告即将触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月5日, 5年期美债收益率保持不变, 其余各期限美债收益率普遍下行。其中, 2年期美债收益率下行 2bp 至 3.93%, 10年期美债收益率下行 2bp 至 4.43%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.93	-2.00
3Y	3.97	-1.00
5Y	4.08	0.00
7Y	4.25	-1.00
10Y	4.43	-2.00

数据来源: Choice, 东方金诚

5月5日, 2/10年期美债收益率利差保持在 50bp 不变; 5/30年期美债收益率利差收窄 4bp 至 90bp。

5月5日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行3bp至2.47%。

2. 欧债市场

5月5日，英国10年期国债收益率上行9bp，其余主要欧洲经济体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1bp至3.08%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行5bp、6bp、5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.07	-1.00
	法国	3.71	-5.00
	意大利	3.87	-6.00
	西班牙	3.51	-5.00
	英国	5.06	9.00

数据来源：Choice，东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动（截至5月5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	19.7	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	11.2	0.0
	5.2	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ½ 01/23/23	3.0	2023-1-23	73.7	5.3
	5.1	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 03/27/23	2.0	2023-3-27	10.7	3.3
	4.7	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	67.0	0.3
	4.5	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	40.5	3.9
	4.4	旭辉控股集团	CIFIHG 6.45 11/07/24	5.0	2024-11-7	56.0	2.5
	3.6	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	62.0	10.3
	3.6	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	63.6	7.3
	3.5	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 5 ¾ 09/26/22	2.0	2022-9-26	195.5	36.7
	3.4	新城环球有限公 司	FTLNHD 7.95 06/01/23	1.0	2023-6-1	10.5	-1.5
单日跌幅 前10	-2.2	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.4	-0.5
	-2.3	华融金融II有限 公司	HRINTH 4 7/8 11/22/26	6.5	2026-11-22	9.7	-2.1
	-2.4	华融金融有限公 司(2017)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	5.1	-5.7
	-2.4	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 3 5/8 09/30/30	3.5	2030-9-30	541.5	-2.0
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 11/30/51	5.0	2051-11-30	5.4	-2.7
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 05/11/41	10.0	2041-5-11	5.5	-2.1
	-3.0	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-11.5	-20.1
	-4.9	荣盛发展	RISSUN 9 ½ 03/16/23	2.0	2023-3-16	590.7	-8.9
	-6.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-43.0	-14.1
	-8.4	中国政府海外债 券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	4.8	-5.1

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理