

“五一”假期消费相关行业销售收入增长 14.3%；债市延续调整

【内容摘要】5月6日，月初主要回购利率有所下行；债市延续调整；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

【王毅同伊朗外长阿拉格齐会谈】5月6日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同伊朗外长阿拉格齐举行会谈。阿拉格齐通报了伊美谈判最新情况及伊方下步考虑，表示事实已经证明，政治危机无法通过军事手段解决，伊方将坚决维护国家主权和民族尊严，同时通过和平谈判方式，不断积累共识，寻求全面、永久的解决方案。当前可尽快解决好霍尔木兹海峡开放问题。王毅重申了中方对伊朗局势的原则立场，强调自战事发生以来，中方一直积极劝和促谈。

【“五一”假期消费相关行业销售收入增长 14.3%】国家税务总局5月6日发布的增值税发票数据显示，今年“五一”假期消费活力迸发，消费相关行业销售收入同比增长 14.3%，折射消费潜力进一步释放。旅游娱乐文体服务消费热情高涨。今年“五一”假期，旅游消费市场活跃，旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长 21.2%，其中与外出旅游休闲关联度较高的旅行社服务、休闲观光活动同比分别增长 23.8%、26.2%。消费者对文体活动较为青睐，文化服务、体育服务销售收入同比分别增长 42.3%、44.1%，其中包括演唱会在内的文艺表演、体育健身服务同比分别增长 41.7%、50.2%。

【北交所发布非公开发行公司债券基本业务规则及配套指引指南】经中国证监会批准，北京证券交易所于4月30日正式发布《北京证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则》（以及配套的12件指引和7件指南，推出非公开发行公司债券业务。北交所将于2026年5月6日正式启动私募债受理审核工作。《挂牌规则》作为北交所私募债的基本业务规则，充分吸收借鉴成熟市场经验，对私募债的挂牌转让、信息披露、自律监管、投资人权益保护等方面作出规定。

【重点城市五一楼市升温】5月6日，中指研究院数据显示，五一期间，重点26城新建商品住宅网签面积51.8万平方米，同比增长12.5%；深圳新房销售面积同比增长59%，武汉同比增长122%。11城二手房网签成交合计约2300套，同比增长26.7%。1-4月，全国TOP20城市宅

地出让金占全国的比重为 60%，其中，上海出让金为 285 亿元，居全国首位；广州出让金为 268 亿元，位居第二；北京出让金为 218 亿元，位居第三。

（二）国际要闻

【美国 4 月 ADP 就业人数增长 10.9 万人，创 15 个月以来新高，制造业就业低迷】ADP 5 月 6 日公布的数据显示，美国 4 月私人部门新增就业 10.9 万人，较 3 月经下修后的 6.1 万人大幅提速，为连续第十个月录得就业增长，这也是去年 1 月以来的最强单月表现。不过，4 月新增就业集中于少数行业，整体分布不均。其中，商品生产类岗位新增 1.5 万人，服务业新增 9.4 万人，服务业仍是就业增长的主要驱动力，而特朗普政府寄望于关税政策推动回流的制造业仅新增 2000 个职位，增幅有限。

【美国财政部延续“缓兵之计”：发债规模维稳至 2027 年，短债依赖风险渐增】美国财政部 5 月 6 日在季度债务政策声明中表示，预计将在“至少未来数个季度”内保持固定利率票据、债券及浮动利率票据的拍卖规模不变，并称当前拍卖规模使其“处于应对财政前景潜在变化的有利位置”。与此同时，美国财政部宣布下周将启动总额 1250 亿美元的再融资操作，预计筹集新资金约 416 亿美元。这一表态延续了自 2024 年初以来一贯的前瞻指引，对于短期国库券在未偿债务总量中的占比持续上升，国际货币基金组织上月已就此发出警告，认为该策略使联邦债务成本更易受到利率骤变和市场情绪波动的冲击。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，NYMEX 天然气期货价格下跌】5 月 6 日，WTI 6 月原油期货收跌 7.03%，报 95.08 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 7.83%，报 101.27 美元/桶；COMEX 5 月黄金期货收涨 2.77%，报 4681.9 美元/盎司；NYMEX 6 月天然气期货价格收跌 2.12%至 2.722 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5 月 6 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 260 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 260 亿元，中标量 260 亿元。当日有 2929 亿元逆回购到期，因此净回笼资金 2669 亿元。

（二）资金利率

5月6日，月初主要回购利率有所下行。当日 DR001 下行 5.05bp 至 1.269%，DR007 下行 1.98bp 至 1.370%。

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	1.346	-2.93
	R007	1.396	-0.37
	DR001	1.269	-5.05
	DR007	1.370	-1.98
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.271	-5.60
	Shibor:1W	1.365	-2.60
	Shibor:2W	1.389	-0.10
	Shibor:1M	1.400	0.40
	Shibor:3M	1.420	0.40
	Shibor:6M	1.448	0.15
	Shibor:9M	1.460	0.10
	Shibor:1Y	1.471	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.360	-4.00
	FR007	1.400	0.00
	FR014	1.410	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

5月6日，央行买断式逆回购操作大幅减量，叠加股市大涨，压制市场情绪，债市延续调整。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 260005 收益率下上行 1.20bp 至 1.7580%，10 年期国开债活跃券 250220 收益率上行 0.60bp 至 1.8690%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1725	1.25
	3Y	260004	1.2850	1.00
	5Y	250020	1.4800	0.75
	7Y	260007	1.6350	1.00
	10Y	260005	1.7580	1.20
	30Y	2600002	2.2420	1.70
国开债	1Y	09240202	1.3725	1.50
	3Y	240203	1.4975	1.25
	5Y	250218	1.6200	0.00
	7Y	230205	1.7475	0.75
	10Y	250220	1.8690	0.60

数据来源: Choice, 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
26贴现国债27	28D	200.2	0.8479	3.99	3.48
26贴现国债28	91D	300	0.9172	3.15	8.67
26超长特别国债03	50Y	450	-	3.11	2.22
26农发11(增11)	1Y	80	1.3002	5.39	3.54
26农发03(增9)	3Y	40	1.4831	7.18	1.26
25农发30(增35)	10Y	80	1.8321	5.06	1.14

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月6日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“21厦轨02”涨超11%, “H3万科01”涨15%。

2. 信用债事件

- **康欣新材:** 公司公告, 公司及子公司被有权机关调查及受到行政处罚, 涉及虚增利润总额、少缴税款等。
- **阳光城集团:** 召集人陕国投公告, 拟召开“20阳光城ABN001优先A”等三只票据持有人会议, 提议宣布票据立即到期并应支付本息。
- **卓然股份:** 公司公告, 公司因未按期披露定期报告被证监会立案。

- **光明房地产**：公司公告，2025 年度发生超过上年末净资产 10%以上重大亏损；公司 2025 年度共计提各类信用减值损失 1.71 亿元，资产减值损失 19.03 亿元。
- **新兴际华集团**：公司公告，子公司际华集团涉嫌信息披露违法违规案，被证监会给予警告并处以 700 万元罚款。
- **天邦食品**：公司公告，法院准许延长预重整期间至 2026 年 11 月 9 日。
- **上海世茂**：召集人公告，“21 沪世茂 MTN002”启动份额注销议案获表决通过，“19 沪世茂 MTN001”、“20 沪世茂 MTN001”、“21 沪世茂 MTN001”议案未通过。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体上涨**】5月6日，A股放量上扬，算力硬件，半导体产业链爆发，市场近 3900 股上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.17%、2.33%、2.75%，全天成交额 3.25 万亿元，创下 3 个月新高。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，综合涨超 5%，建筑材料涨超 4%；下跌行业中，石油石化、社会服务跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】5月6日，转债市场跟随权益市场明显走高，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.18%、1.03%、1.35%。当日转债市场成交额 824.91 亿元，较前一交易日放量 38.40 亿元。转债市场个券多数上涨，335 只转债中，285 只收涨，41 只下跌，9 只持平。当日上涨个券中，超达转债涨停 20%，晶科转债、精装转债涨超 16%；下跌个券中，三房转债跌逾 14%，宏图转债跌逾 12%。

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
超达转债	20.00	9.64	超达装备	三房转债	-14.32	-5.12	*ST三房
晶科转债	16.92	10.00	晶科科技	宏图转债	-12.49	-20.01	*ST航图
精装转债	16.83	10.00	中天精装	美锦转债	-7.56	0.00	美锦能源
瑞可转债	15.14	20.00	瑞可达	闰泰转债	-6.79	-5.01	*ST闰泰
盈峰转债	12.45	10.02	盈峰环境	家联转债	-4.76	-5.99	家联科技

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（5月7日），本川转债上市。

- 5月6日，湖北宜化发行转债获交易所审核通过。
- 5月6日，盈峰转债公告提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月6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6bp至3.87%，10年期美债收益率下行7bp至4.36%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.87	-6.00
3Y	3.89	-8.00
5Y	4.99	-9.00
7Y	4.17	-8.00
10Y	4.36	-7.00

数据来源：Choice，东方金诚

5月6日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至49bp；5/30年期美债收益率利差扩大5bp至95bp。

5月6日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行5bp至2.42%。

2. 欧债市场

5月6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8bp至2.99%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行9bp、11bp、9bp和12bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.99	-8.00
	法国	3.62	-9.00
	意大利	3.76	-11.00
	西班牙	3.42	-9.00
	英国	4.94	-12.00

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 6 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	13.2	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.6	2.8
	6.4	宝龙地产	PWRLNG 6.95 07/23/23	4.2	2023-7-23	2358.9	-8.8
	4.7	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	-20.5
	3.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-29.1	-9.8
	3.3	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	-0.6	0.8
	2.6	路劲基建海外金融 2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	19.5	-16.8
	1.5	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	0.8	-4.9
	1.3	融创中国	GCLNE 10 01/30/24	1.7	2024-1-30	11.3	16.2
	1.1	宝龙地产	PWRLNG 7 ¾ 11/08/22	0.4	2022-11-8	30.4	-7.1
	1.0	滨江国投有限公司	TZNWBN 6 03/22/25	0.8	2025-3-22	8.1	0.4
单日跌幅 前10	-2.5	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	36.3	-16.0
	-2.5	蔚来汽车	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	82.6	-20.7
	-2.6	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¾ 01/29/24	6.0	2024-1-29	5.1	-5.7
	-2.8	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	541.5	-2.0
	-3.0	万达地产国际有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	57.8	-43.7
	-3.3	碧桂园	COGARD 5 ¾ 01/17/25	7.5	2025-1-17	62.8	-22.5
	-3.6	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	62.8	-28.1
	-4.0	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	63.3	-30.7
	-5.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	10.8	-6.8
	-10.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-27.5	-18.4

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理