

## 4月末我国外汇储备规模增至3.41万亿美元；资金面有所改善，债市小幅回暖

**【内容摘要】**5月7日，资金面整体有所改善；市场情绪修复，债市小幅回暖；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上行，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

**【4月末我国外汇储备规模增至34105亿美元，黄金储备连续18个月增加】**5月7日，国家外汇管理局发布的数据显示，截至4月末，我国外汇储备规模为34105亿美元，较3月末上升684亿美元，升幅为2.05%。国家外汇管理局表示，4月，受宏观经济数据、主要经济体货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球主要金融资产价格表现有所分化。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。同日，央行发布数据显示，4月末黄金储备报7464万盎司（约2321.56吨），环比增加26万盎司（约8.09吨），为连续第18个月增持黄金。

**【央行：4月通过公开市场国债买卖净投放资金400亿元】**5月7日，央行发布4月中央银行各项工具流动性投放情况。数据显示，4月抵押补充贷款净回笼2000亿元，其他结构性货币政策工具净投放3667亿元，公开市场国债买卖净投放400亿元。

**【国资委：以更大力度更实举措推动中央企业加强基础研究，进一步深化国资国企改革】**国务院国资委党委5月6日召开扩大会议，会议强调，要坚持问题导向，准确把握中央企业基础研究的方向定位和发力重点，立足国家所需，体系化、有组织地加强基础研究，深入引导中央企业把着力点放在应用基础研究上，促进“科学—技术—工程—产业”的全链条贯通。

**【上证高成长产业债系列指数正式发布】**上交所近日公告，上交所和中证指数公司正式发布上证高成长产业债指数系列，分别为上证高成长产业债指数、上证中高等级高成长产业债指数、上证AAA高成长产业债指数，标志着上交所高成长产业债市场建设迈出关键一步。上证高成长产业债指数系列从上海证券交易所市场上市的债券中，选取剩余期限、信用评级符合条件的高成长产业债作为指数样本，以反映上海证券交易所市场相应高成长产业债的整体表现。

## （二）国际要闻

**【美国贸易法院裁定特朗普 10%全球关税无效】**据媒体报道，美国国际贸易法院 5 月 7 日裁定，特朗普援引一项 1970 年代贸易法律征收的全球 10%关税缺乏法律依据。该法院以 2 比 1 的裁决结果支持了一批小企业原告，认定上述关税不符合相关法律的适用条件。法院在裁决中认定，特朗普在行政令中援引的贸易赤字问题，并不属于上述法律条款所针对的适用情形，因此相关关税措施不具备合法性基础。此次诉讼的核心争议在于：在最高法院已就 IEEPA 关税作出限制性裁决的背景下，政府是否可以转而借助另一法律授权实现类似目的。法院此番裁定明确否定了这一路径。涉案关税于今年 2 月 24 日正式生效。此次被裁定无效的 10%全球关税是特朗普政府 2025 年关税政策体系的组成部分之一。此次裁决意味着特朗普政府通过另一法律渠道维持其关税体系的尝试遭遇挫折，并可能对企业进口成本及市场对贸易政策走向的预期产生直接影响。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续下跌，NYMEX 天然气期货价格转涨】**5 月 7 日，WTI 6 月原油期货收跌 0.28%，报 94.81 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 1.19%，报 100.06 美元/桶；COMEX 5 月黄金期货收涨 0.38%，报 4699.8 美元/盎司；NYMEX 6 月天然气期货价格收涨 2.20%至 2.782 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

5 月 7 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 270 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 270 亿元，中标量 270 亿元。当日有 1262 亿元逆回购到期，因此净回笼资金 992 亿元。

## （二）资金利率

5 月 7 日，资金面整体有所改善，当日 DR001 上行 0.29bp 至 1.272%，DR007 上行 0.25bp 至 1.372%。

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	1.339	-0.71
	R007	1.393	-0.30
	DR001	1.272	0.29
	DR007	1.372	0.25
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.275	0.40
	Shibor:1W	1.381	1.60
	Shibor:2W	1.383	-0.60
	Shibor:1M	1.400	0.00
	Shibor:3M	1.417	-0.30
	Shibor:6M	1.448	0.00
	Shibor:9M	1.460	0.00
	Shibor:1Y	1.470	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.370	1.00
	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

5月7日,受资金面有所缓解以及美伊协议进展提振,市场情绪修复,债市整体小幅回暖。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率下行0.30bp至1.7550%,10年期国开债活跃券250220收益率下行1.10bp至1.8580%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1750	0.25
	3Y	240008	1.2650	-
	5Y	260003	1.4800	-0.50
	7Y	260007	1.6290	-0.60
	10Y	260005	1.7550	-0.30
	30Y	2600002	2.2410	-0.10
国开债	1Y	09240202	1.3700	-0.25
	3Y	230208	1.4700	-0.50
	5Y	250208	1.5975	-1.25
	7Y	230205	1.7375	-1.00
	10Y	250220	1.8580	-1.10

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

5月7日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2 万科02”涨超14%。

#### 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7日, A股延续强势, AI 产业链集体走强, 光伏、芯片板块也明显拉升, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.48%、1.18%、1.45%, 创业板指创下 10 年新高, 全天成交额 3.17 万亿元。当日申万一级行业多数上涨, 上涨行业中, 通信涨超 4%, 综合涨超 3%; 下跌行业中, 煤炭、石油石化跌逾 4%。

**【转债市场主要指数集体跟涨】** 5月7日，转债市场跟随权益市场继续走强，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.30%、0.43%、0.05%。转债市场成交额 833.19 亿元，较前一交易日放量 8.28 亿元。转债市场个券多数上涨，336 只转债中，208 只收涨，119 只下跌，9 只持平。当日上涨个券中，新上市本川转债涨停 57.3%，声迅转债涨超 14%；下跌个券中，恒逸转 2 跌逾 9%，美锦转债跌逾 7%。

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
本川转债	57.30	0.82	本川智能	恒逸转2	-9.41	-9.98	恒逸石化
声迅转债	14.18	5.01	*ST声迅	美锦转债	-7.66	-2.91	美锦能源
华懋转债	13.96	10.00	华懋科技	帝欧转债	-5.37	-5.89	帝欧水华
盈峰转债	12.10	9.98	盈峰环境	齐翔转2	-5.27	-6.74	齐翔腾达
帝尔转债	8.50	6.71	帝尔激光	永贵转债	-4.93	3.79	永贵电器

数据来源: Choice, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 5月7日，龙大转债公告董事会提议下修转股价格；中特转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 5月7日，晶科转债、欧通转债公共不提前赎回，且在未来3个月（2026年5月7日至2026年8月6日）内，若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

5月7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 3.92%，10年期美债收益率上行 5bp 至 4.41%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.92	5.00
3Y	3.94	5.00
5Y	4.04	5.00
7Y	4.22	5.00
10Y	4.41	5.00

数据来源: Choice, 东方金诚

5月7日，2/10年期美债收益率利差保持在49bp不变；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至93bp。

5月7日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.45%。

## 2. 欧债市场

5月7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年期国债收益率上行1bp至3.00%，法国10年期国债收益率保持不变，意大利10年期国债收益率下行2bp，西班牙、英国10年期国债收益率均上行1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.00	1.00
	法国	3.62	0.00
	意大利	3.74	-2.00
	西班牙	3.43	1.00
	英国	4.95	1.00

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7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	3.4	云交国际 (香港) 有限公司	YNHIWA 3.8 11/05/26	1.0	2026-11-5	5.1	1.9
	3.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	3128.6	0.3
	2.6	中国工商银行	ICBCAS Float 01/28/25	0.2	2025-1-28	0.1	1.8
	1.8	花样年控股	FTHDGR 10 ⅞ 03/02/24	2.3	2024-3-2	320.8	-1.4
	1.7	浙江省新昌县投资发展集团 有限	ZJXCID 3.6 11/10/24	2.0	2024-11-10	5.3	0.8
	1.7	汇景控股	HUIJHK 12 ½ 07/20/23	1.1	2023-7-20	7.1	0.0
	1.6	中国工商银行	ICBCAS 1.48 02/09/24	0.4	2024-2-9	3.5	0.8
	1.5	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 15 07/10/22	4.0	2022-7-10	476.0	1.5
	1.5	中国工商银行	ICBCAS Float 12/18/23	0.1	2023-12-18	2.8	0.8
	1.5	华南城	CSCHCN 9 12/11/24	3.7	2024-12-11	63.2	-1.3
单日跌幅 前10	-5.7	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	77.3	-33.6
	-6.0	波司登	BOSINT 1 12/17/24	2.8	2024-12-17	1.0	-4.9
	-6.0	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	5.1	-5.7
	-6.9	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	541.5	-2.0
	-6.9	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 7 ⅞ 01/17/21	5.3	2021-1-17	184.0	-9.3
	-7.3	龙光集团	LOGPH 4 ½ 01/13/28	3.0	2028-1-13	78.3	-3.0
	-9.9	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	5.5	-17.6
	-11.5	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	6.1	-16.1
	-11.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-12.5	-84.7
-18.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-7.5	-52.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理