

资金面恢复宽松；债市延续暖意

【内容摘要】5月8日，资金面恢复宽松，主要回购利率均大幅下行；债市延续暖意，国债表现略疲软；转债市场主要指数涨跌互现，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【人工智能与能源双向赋能行动方案发布】5月8日，国家能源局发布消息，已于近日会同国家发改委、工信部、国家数据局印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》。此次四部门联合发文，是落实国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》相关部署的重要举措，也是顺应人工智能技术迭代演进、推动能源产业高质量发展的关键部署，直指当前人工智能与能源领域融合发展的现实需求与潜在痛点。《行动方案》提出，力争到2030年，人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力和能源领域人工智能应用水平大幅提升，构建人工智能与能源双向赋能、深度融合的发展新格局。

【三部门：促进智能体规范应用与创新发展】国家网信办、国家发改委、工信部近日联合印发《智能体规范应用与创新发展实施意见》，旨在落实国务院《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，促进智能体规范应用与创新发展。根据《实施意见》，智能体是具备自主感知、记忆、决策、交互与执行能力的智能系统，是人工智能产品及服务的重要形态。随着大模型等新一代人工智能技术迅猛发展，智能体正加速与网络空间、物理世界深度融合，深刻改变人类生产生活方式和社会治理模式。

（二）国际要闻

【美国4月非农新增就业大超预期，失业率维持在4.3%】5月8日，美国劳工统计局公布的数据显示，4月非农就业人数增加11.5万，远超彭博调查经济学家预测中值6.5万。3月数据同时上修至18.5万。4月失业率维持在4.3%不变，符合预期。尽管整体就业数据亮眼，但来自住户调查的多项指标显现出分化。4月劳动参与率从3月的61.9%降至61.8%，为2021年10月以来最低水平；包含非自愿兼职人员及丧失求职信心者在内的广义失业率上升至8.2%，为

今年以来最高;住户调查自有的就业衡量指标连续第四个月下滑。4月平均时薪环比增长0.2%，同比增长3.6%，均低于预期；平均每周工时则有所增加，一定程度上支撑了居民实际收入。

【美国消费者信心连续两个月创历史新低，油价与关税加剧通胀焦虑】据彭博报道，美国5月密歇根大学消费者信心指数初值从4月的49.8下滑至48.2，预期为49.5。调查期间涵盖4月21日至5月4日的受访者回应。衡量当前经济状况的分项指标跌至47.8，创下有记录以来最低水平，消费者对个人财务状况的评估也滑落至2009年以来最差水平。与此同时，消费者的通胀预期依然高企。未来一年价格涨幅预期为4.5%，未来五至十年的长期通胀预期为3.4%。调查负责人在声明中指出，约三分之一的受访者主动提及汽油价格，约30%提及关税问题，“消费者持续感受到成本压力的冲击，其中油价飙升是主要驱动因素”。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX天然气期货价格转跌】5月8日，WTI 6月原油期货收涨0.64%，报95.42美元/桶，全周累跌6.4%；布伦特7月原油期货收涨1.23%，报101.29美元/桶，全周累跌6.36%；COMEX 5月黄金期货收涨0.44%，报4720.4美元/盎司，全周累涨1.95%；NYMEX 6月天然气期货价格收跌1.15%至2.750美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

5月8日，央行以固定利率、数量招标方式开展了5亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量5亿元，中标量5亿元。当日无逆回购到期，因此净投放资金5亿元。

(二) 资金利率

5月8日，资金面回到宽松态势，主要回购利率均大幅下行。当日DR001下行2.90bp至1.243%，DR007下行3.59bp至1.337%。

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	1.255	-8.37
	R007	1.368	-2.53
	DR001	1.243	-2.90
	DR007	1.337	-3.59
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.255	-2.00
	Shibor:1W	1.345	-3.60
	Shibor:2W	1.371	-1.20
	Shibor:1M	1.398	-0.20
	Shibor:3M	1.417	0.00
	Shibor:6M	1.447	-0.10
	Shibor:9M	1.459	-0.10
	Shibor:1Y	1.469	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.250	-12.00
	FR007	1.370	-3.00
	FR014	1.390	-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8日, 资金面恢复宽松, 债市延续暖意, 但国债表现有所疲软。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 260005 收益率上行 0.10bp 至 1.7560%, 10年期国开债活跃券 250220 收益率下行 0.40bp 至 1.8540%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1850	1.00
	3Y	260004	1.2900	0.60
	5Y	250014	1.4400	-0.50
	7Y	260007	1.6280	-0.10
	10Y	260005	1.7560	0.10
	30Y	2600002	2.2440	0.60
国开债	1Y	09240202	1.3675	-0.25
	3Y	240203	1.4825	-0.05
	5Y	250208	1.5900	-0.75
	7Y	230205	1.7325	-0.50
	10Y	250220	1.8540	-0.40

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进出清发贴现01(增发1)	91D	40	1.2999	1	1
26附息国债06(续2)	2Y	1700	1.2295	2.31	2.58
26超长特别国债02(续发)	30Y	850	2.2412	2.67	1.11

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月8日,3只产业债成交价格偏离幅度超10%,为“H0中骏02”跌超74%;“23万科MTN004”涨超20%，“H0宝龙04”涨超56%。

2. 信用债事件

- **华西能源:** 公司公告,因相关PPP项目建设尚未完工,控股子公司黔西华西2138.67万元银行贷款逾期,逾期债务金额占2025年未经审计净资产的36.83%。
- **陕西西咸集团:** 公司公告,子公司合计债务逾期金额为28.63亿元,拟通过债务置换等方式解决。
- **武汉天盈投资:** 公司公告,天乾资管未能按期兑付“20天乾02”债券本息4.2亿元。
- **蓝光发展:** 公司公告,2025年剔除预收账款资产负债率为152.92%,触发投资者保护条款。
- **闻泰科技:** 公司公告,公司对安世的控制权仍暂处于受限状态。
- **富煌钢构:** 公司公告,截至5月7日,公司逾期债务及未兑付商票合计3.29亿元,超净资产10%。
- **东华科技:** 公司公告,子公司瓮安东华因PPP项目被拖欠建设服务费等,导致贷款逾期本息近6亿元。
- **新城控股:** 公司公告,子公司苏州新城创佳置业涉1.31亿元诉讼,法院裁定二审发回重审。
- **深圳特区建发:** 公司公告,公司因金融借款合同纠纷被起诉,涉案金额为15.13亿元。
- **泰康在线:** 惠誉撤销泰康在线“A-”保险公司财务实力评级,因该公司选择不再参与评级。

流程。

- **曲江金控**：公司公告，2025 年合并口径净利润亏损 17.86 亿元，占 2024 年末净资产的 19.93%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体下跌】 5月8日，A股震荡分化，指数微跌，但仍有超3600股收涨，商业航天，机器人板块爆发，半导体产业链有所下挫，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.003%、0.50%、0.96%，全天成交额3.08万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，国防军工涨超2%，轻工制造、房地产等6个行业涨超1%；下跌行业中，综合跌逾4%、电力设备跌逾1%。

【转债市场主要指数涨跌互现】 5月8日，转债市场跟随权益市场震荡微跌，中证转债、深证转债分别收跌0.02%、0.10%，上证转债收涨0.03%。当日转债市场成交额818.26亿元，较前一交易日缩量14.93亿元。转债市场个券多数下跌，336只转债中，158只收涨，167只下跌，11只持平。当日上涨个券中，泰坦转债涨超17%，华兴转债、帝欧转债、声讯转债涨超12%；下跌个券中，大中转债、华懋转债跌逾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
泰坦转债	17.81	10.00	泰坦股份	大中转债	-5.25	-5.77	大中矿业
华兴转债	12.94	12.38	华兴源创	华懋转债	-5.21	-1.08	华懋科技
帝欧转债	12.68	10.04	帝欧水华	宙邦转债	-4.92	-5.04	新宙邦
声讯转债	12.32	5.01	*ST声讯	天准转债	-4.77	-2.86	天准科技
富春转债	10.72	10.00	富春染织	道通转债	-4.46	-0.73	道通科技

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月8日，鼎通科技发行转债获交易所审核通过。
- 5月8日，思特转债公告提前赎回；电化转债公告不提前赎回，且在未来3个月（2026年5月8日至2026年8月7日）内，若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；华特转债、翔丰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8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2bp至3.90%，10年期美债收益率下行3bp至4.38%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.90	-2.00
3Y	3.92	-2.00
5Y	4.02	-2.00
7Y	4.19	-3.00
10Y	4.38	-3.00

数据来源：Choice，东方金诚

5月8日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至48bp；5/30年期美债收益率利差保持在93bp不变。

5月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.45%不变。

2. 欧债市场

5月8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年期国债收益率保持在3.00%不变，法国10年期国债收益率上行1bp，意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、1bp和3bp。

	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	0.00
	法国	3.63	1.00
	意大利	3.73	-1.00
	西班牙	3.42	-1.00
	英国	4.92	-3.00

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8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	3.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.8	8.3
	3.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	19.6	-15.5
	2.9	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-49.0	5.4
	2.1	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	19.2	-17.2
	2.1	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-39.9	-13.4
	2.0	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	15.2	-16.3
	1.7	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	17.0	-16.3
	1.5	安顺旅游投资有限公司	ASTRIV 6.58 08/14/24	1.3	2024-8-14	5.0	1.5
	1.4	中国长城国际控股有限公司	GRWALL 4 ¼ 04/28/25	5.0	2025-4-28	8.5	0.2
	1.3	路劲基建	ROADKG 5 ½ 07/26/26	5.0	2026-7-26	65.5	-12.5
单日跌幅前 10	-2.7	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	32.6	-13.7
	-2.8	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 5 ¾ PERP	5.0	永续债	14.8	-10.5
	-2.9	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-3.0	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	541.5	-2.0
	-3.1	阿里巴巴	BABA 4 ½ 11/28/34	0.0	2034-11-28	5.9	-4.4
	-3.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 2 ¾ 07/29/24	3.0	2024-7-29	28.2	-11.3
	-3.1	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	10.4	-5.9
	-3.2	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 4.974 02/26/24	4.9	2024-2-26	53.9	-11.2
	-4.0	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.5	2024-7-20	130.1	-17.6
	-4.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.6	-20.9

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理