

我国外贸运行态势良好，4月贸易数据超预期；资金面平稳宽松，债市窄幅震荡

【内容摘要】5月9日，资金面平稳宽松；调休工作日市场交投清淡，债市整体窄幅震荡。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国常会：增强地方自主偿债能力，坚决防范新增隐性债务】5月9日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推进地方政府债务风险化解有关工作。会议指出一揽子化债方案部署实施以来，债务风险化解工作取得明显成效。要继续聚焦重点领域和薄弱环节，完善支持化债政策，增强地方自主偿债能力，确保如期完成化债任务。要建立健全长效机制，坚决防范新增隐性债务。

【中美将在韩国举行经贸磋商】商务部新闻发言人5月10日宣布，经中美双方商定，中共中央政治局委员、中国国务院副总理何立峰将于5月12日-13日率团赴韩国与美方举行经贸磋商。双方将以两国元首釜山会晤及历次通话重要共识为引领，就彼此关心的经贸问题开展磋商。

【外贸运行态势良好，前4个月进出口增长14.9%】5月9日，海关总署发布的最新数据显示，以人民币计价，今年前4个月，我国货物贸易进出口总值同比增长14.9%，累计增速与一季度基本持平。其中，出口同比增长11.3%，高技术、高附加值机电产品出口强势领跑；进口增长20%，其中大宗商品进口量增加5.7%，机电产品进口值增长23.6%。海关总署统计分析司司长吕大良表示，4月份中国进出口同比增速超过两位数，环比增长6.5%，外贸运行态势良好。数据显示，以人民币计价，中国4月出口同比增长9.8%，进口增长20.6%，贸易顺差5856.9亿元；以美元计价，4月出口同比增长14.1%，进口增长25.3%，贸易顺差848.2亿美元。

（二）国际要闻

【美伊谈判再生变数，特朗普称伊朗回应“完全不可接受”】5月10日，伊朗官媒伊通社报道称，伊朗已向巴基斯坦提交对美方提议的反馈“现阶段谈判应聚焦于结束战争”。稍后，央视新闻报道，当地时间5月10日，美国总统特朗普在社交媒体上发文说，他对伊朗方面的回应不满，称其“完全不可接受”。

二、资金面

(一) 公开市场操作

5月9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9日,资金面平稳宽松,当日DR001下行251bp至1.218%,DR007下行3.78bp至1.299%。

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	1.226	-2.91
	R007	1.301	-6.71
	DR001	1.218	-2.51
	DR007	1.299	-3.78
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.224	-3.10
	Shibor:1W	1.318	-2.70
	Shibor:2W	1.357	-1.40
	Shibor:1M	1.397	-0.10
	Shibor:3M	1.414	-0.30
	Shibor:6M	1.444	-0.30
	Shibor:9M	1.458	-0.10
	Shibor:1Y	1.469	0.00
回购定盘利率	FR001	1.220	-3.00
	FR007	1.340	-3.00
	FR014	1.376	-1.42

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9日为调休工作日,债市交投清淡,债市整体窄幅震荡。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率上行0.20bp至1.7580%,10年期国开债活跃券260205收益率下行0.05bp至1.8320。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y			
	3Y	260004	1.2700	-0.25
	5Y	250014	1.4625	0.00
	7Y	260007	1.6275	0.25
	10Y	260005	1.7580	0.20
	30Y	2600002	2.2480	0.40
国开债	1Y			
	3Y			
	5Y	250208	1.6075	-0.25
	7Y	230205	1.7350	0.25
	10Y	260205	1.8320	-0.05

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

当日无信用债成交价格偏离幅度超 10%。

2. 信用债事件

- **华南城:** 公司公告, 尚未就整体债务重组的条款达成任何承诺或签订正式协议, 将继续停牌。
- **武汉当代科技:** 公司公告, 清算所已完成对“17 汉当科 MTN002”等债券的全部注销。
- **浙商中拓:** 公司公告, 截至一季末, 公司累计新增借款 76.022 亿元, 占上年末净资产的 71.54%; 其中, 银行贷款新增 38.399 亿元。
- **南通三建:** 召集人公告, 因南通三建 2025 年末资产负债率 103.69%, 银行借款逾期 38.14 亿元, 触发事先约束条款和交叉保护条款, 拟于 5 月 22 日召开“19 南通三建 MTN001”持有人会议。
- **滨海投资:** 惠誉确认滨海投资“BB+”长期发行人评级, 展望调整至“负面”。

(三) 可转债

1. 转债跟踪

- 今日（5月11日），金杨转债、斯达转债上市。
- 5月9日，金威转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 5月9日，瑞丰转债公告提前赎回；帝欧转债公告不提前赎回，且在未来3个月（2026年5月9日至2026年8月8日）内，若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；科利转债公告即将触发提前赎回条件。