

资金面平稳宽松；债市表现仍强

【内容摘要】5月12日，资金面平稳宽松；债市表现仍强；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国务院国资委：推动央企产业体系整体跃升】国务院国资委党委日前召开专题会议，深入学习贯彻习近平总书记关于“十五五”规划的重要论述精神，研究审议《中央企业“十五五”发展规划纲要》编制工作，强调要提高政治站位，牢记职责使命，全面贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神，自觉对标《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，准确把握“十五五”规划编制基本要求，切实提高规划编制水平，确保中央企业规划与国家规划深入对接、协调实施，进一步推动中央企业价值提升、创新引领、产业升级、改革赋能、党建提质，充分发挥“三个作用”、做好“三个服务”，为2035年基本实现社会主义现代化贡献更大力量。

【全国人大常委会2026年立法计划公开，金融领域立法加快】《全国人大常委会2026年度立法工作计划》5月11日在中国人大网公开。《计划》显示，今年继续审议的法律案共有15件，初次审议的法律案有19件，《计划》还列举了包括制定电信法、消费税法在内的多项预备审议项目。金融领域立法预计将是今年重点。《计划》明确加快金融领域立法，制定金融法、金融稳定法，修改银行业监督管理法、中国人民银行法，并注重加强金融领域其他立法修法研究论证工作。

【上交所：推进“科创债2.0”建设，进一步提质扩面】上海金融官微日前发布数据显示，截至2026年4月末，上交所已累计发行科创债1.99万亿元，存量规模达1.78万亿元。目前，上交所正落实推进“科创债2.0”建设，以试点科创可转债、完善科创债做市机制、推出科创债ETF为抓手，进一步推动科创债提质扩面。

（二）国际要闻

【美国 4 月 CPI 同比 3.8%创近三年新高，核心 CPI 涨幅扩大至 2.8%】 据美国劳工统计局 (BLS) 5 月 12 日公布的数据，美国 4 月 CPI 同比上涨 3.8%，高于市场预期的 3.7%，创 2023 年 5 月以来最高纪录。4 月 CPI 环比涨幅为 0.6%，与预期持平，但较前值 0.9%有所回落。伊朗战争推动汽油价格持续攀升，是本轮通胀提速的主要驱动力。4 月剔除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 2.8%，高于预期值 2.7%，并创下 2025 年 9 月以来的最高水平；核心 CPI 环比上涨 0.4%，同样高于预期值 0.3%及前值 0.2%。

【美参议院确认沃什出任美联储理事，美联储主席确认投票最早将于周三完成】 美国参议院 5 月 12 日确认沃什出任美联储理事，任期 14 年，为其接替鲍威尔担任美联储主席铺平道路。据路透社报道，参议院已经开始对沃什担任美联储主席四年任期的确认程序，最快可于 5 月 13 日完成投票。鲍威尔的主席任期将于 5 月 15 日届满。沃什入主美联储之际，正值美联储政治独立性面临严峻考验。特朗普政府持续施压，要求美联储降息，而油价因伊朗战争爆发以来大幅攀升，通胀压力上升，市场对今年降息的预期已大幅收窄。目前金融市场定价显示，12 月前加息的概率约为三分之一，美联储现行短期利率目标区间为 3.50%至 3.75%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，NYMEX 天然气期货价格转跌】 5 月 12 日，WTI 6 月原油期货收涨 4.19%，报 102.18 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 3.42%，报 107.77 美元/桶；COMEX 5 月黄金期货收跌 0.87%，报 4677.6 美元/盎司；NYMEX 6 月天然气期货价格收跌 3.31%至 2.834 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5 月 12 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 12 日，资金面平稳宽松，当日 DR001 上行 3.95bp 至 1.258%，DR007 下行 3.90bp 至 1.301%。

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	1.285	0.73
	R007	1.349	-2.04
	DR001	1.258	3.95
	DR007	1.301	-3.90
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.255	3.40
	Shibor:1W	1.308	-3.20
	Shibor:2W	1.343	-1.20
	Shibor:1M	1.394	-0.10
	Shibor:3M	1.412	-0.20
	Shibor:6M	1.438	-0.30
	Shibor:9M	1.457	0.00
	Shibor:1Y	1.469	0.00
回购定盘利率	FR001	1.300	0.00
	FR007	1.360	-1.00
	FR014	1.370	-2.00

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12日,市场多头情绪延续,债市表现仍强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率下行0.40bp至1.7500%,10年期国开债活跃券250220收益率下行0.75bp至1.8400%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1825	0.15
	3Y	230022	1.2400	-0.50
	5Y	240014	1.4325	-0.25
	7Y	260007	1.6275	0.24
	10Y	260005	1.7500	-0.40
	30Y	2600002	2.2330	0.20
国开债	1Y	09240202	1.3525	0.25
	3Y	240203	1.4600	-1.00
	5Y	250208	1.5775	-0.70
	7Y	230205	1.7200	-0.80
	10Y	250220	1.8400	-0.75

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国开02(增9)	2Y	20	1.4132	21.48	19.78
26国开14(增15)	3Y	50	1.3745	3.91	6.53
26国开05(增16)	10Y	100	1.7806	5.66	1.18
25农发清发32(增发19)	2Y	40	1.3657	5.97	1.57
26农发清发09(增发6)	2Y	40	1.3795	4.44	1.05
25农发清发07(增发38)	7Y	30	1.6446	5.29	1.13

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月12日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2 万科02”跌超21%。

2. 信用债事件

- **花样年集团**: 深圳证监局公告, 对花样年集团采取责令改正措施, 因其存在非市场化发行公司债券等问题。
- **黔交旅**: 公司公告, 公司及东方城建公司向小贷公司借款逾期, 截至5月12日, 累计逾期金额6505万元。
- **华闻传媒**: 公司公告, 收到重整投资人全部重整投资款合计22.57亿元。
- **龙口龙投**: 中诚信亚太基于商业原因, 撤销龙口龙投“Ag-”长期信用评级。
- **骆驼股份**: 公司公告, 公司及全资子公司为非关联经销商提供担保贷款逾期, 涉及金额331.77万元。
- **欣捷投资**: 公司公告, 经全体债券持有人同意, “H23 欣捷1”将于5月15日摘牌。
- **绿地控股**: 公司公告, 公司于2022年6月28日发行的票面利率6.125%的境外债券, 未能按期支付利息。
- **天盈投资集团**: 公司公告, 公司因未按执行通知书指定期间履行生效法律文书确定的给付义务, 新增被限制消费措施。
- **世茂建设**: 公司公告, 公司新增总额约6.19亿元重大诉讼, 累计逾期债券本息33.6亿元及有息债务453.73亿元。
- **旭辉集团**: 公司公告, 子公司发生债务逾期规模38.32亿元, 均为银行项目贷款。

- **长方集团**：公司公告，由于流动资金紧张，新增 1500 万元逾期债务。截至 5 月 12 日，公司债务逾期金额合计 1.92 亿元，占公司 2025 年度经审计净资产的 209.45%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌互见**】 5 月 12 日，A 股震荡回调，超 4000 股收跌，成长板块有所分化，CPO、电力板块全线走强，能源金属、创新药、锂电板块集体回调，上证指数、深证成指分别收跌 0.25%、0.47%，创业板指收涨 0.15%，全天成交额 3.24 万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，通信涨超 2%，公用事业涨超 0.5%；下跌行业中，综合跌逾 3%，农林牧渔、美容护理跌逾 2%。

【**转债市场主要指数集体跟跌**】 5 月 12 日，转债市场跟随权益市场有所回落，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 1.24%、1.01%、1.56%。当日转债市场成交额 835.07 亿元，较前一交易日缩量 10.46 亿元。转债市场个券多数下跌，332 只转债中，32 只收涨，293 只下跌，7 只持平。当日上涨个券中，蒙娜转债涨超 12%，瑞丰转债涨超 7%；下跌个券中，山玻转债、兴瑞转债跌逾 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
蒙娜转债	12.16	9.98	蒙娜丽莎	山玻转债	-12.40	3.85	山东玻纤
瑞丰转债	7.69	8.22	瑞丰高材	兴瑞转债	-12.40	-2.05	兴瑞科技
凯众转债	6.97	10.00	凯众股份	华特转债	-9.06	-10.87	华特气体
联瑞转债	4.95	16.56	联瑞新材	岱美转债	-5.87	-2.81	岱美股份
瑞可转债	3.86	7.06	瑞可达	豪美转债	-5.78	-2.57	豪美新材

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（5 月 13 日），珂玛转债上市。
- 5 月 12 日，小熊转债公告将转股价格由 52.21 元/股下修至 45.00 元/股；伟 22 转债公告董事会提议下修转股价格；富瀚转债、美锦转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 5 月 12 日，胜蓝转 02 公告即将满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月12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4.00%，10年期美债收益率上行4bp至4.46%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.00	5.00
3Y	4.01	5.00
5Y	4.12	5.00
7Y	4.29	5.00
10Y	4.46	4.00

数据来源：Choice，东方金诚

5月12日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至46bp；5/30年期美债收益率利差保持在91bp不变。

5月12日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.47%不变。

2. 欧债市场

5月12日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行6bp至3.10%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行7bp、9bp、7bp和10bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.10	6.00
	法国	3.73	7.00
	意大利	3.87	9.00
	西班牙	3.54	7.00
	英国	5.10	10.00

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12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 ½ 11/08/22	0.4	2022-11-8	30.4	-7.1
	1.0	滨江国投有限公司	TZNBWN 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 ¼ 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