

美国总统特朗普对中国进行国事访问；资金面维持宽松，债市延续强势

【内容摘要】5月13日，资金面维持宽松格局；债市整体延续强势；转债市场跟随权益市场有所回升，转债个券多数上涨；各期限美债收益率走势分化，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

【美国总统特朗普对中国进行国事访问】应国家主席习近平邀请，美国总统特朗普5月13日晚乘专机抵达北京，开始对中国进行国事访问。

【中美在韩国举行经贸磋商】当地时间5月13日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特在韩国举行经贸磋商。双方以两国元首重要共识为指引，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，就解决彼此关注的经贸问题和进一步拓展务实合作进行了坦诚、深入、建设性的交流。

【市场监管总局：以更大力度和更实举措规范竞争秩序】5月13日，市场监督管理总局召开“破除妨碍统一市场和公平竞争卡点堵点专项行动”专题新闻发布会。会上，市场监管总局竞争政策协调司司长汪世忠表示，市场监管总局深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，结合市场监管职能和以往专项行动经验，经过认真研究、充分论证、反复完善，近日正式印发专项行动方案，自今年5月份至12月份在全系统组织开展破除妨碍统一市场和公平竞争卡点堵点专项行动，以更大力度和更实举措规范竞争秩序，使全国统一大市场成为各类经营主体公平竞争的大舞台。

【人民币汇率近期震荡上升】央行授权中国外汇交易中心公布，2026年5月13日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币6.8431元。截至5月13日16时30分，人民币兑美元即期收盘价报6.7905。近日，人民币对美元汇率呈现波动上行、稳中走强态势，在岸、离岸人民币先后升破6.8整数关口，创下近年来新高。

（二）国际要闻

【美国4月PPI飙升至2022年来最高，能源成本单月暴涨7.8%】5月13日，美国劳工统计

局公布的数据显示：美国 4 月 PPI 同比上涨 6%，创 2022 年 12 月以来最高水平；4 月 PPI 环比上涨 1.4%，为 2022 年 3 月以来最大单月涨幅；4 月核心 PPI 同比上涨 5.2%，环比上涨 1%。美国 4 月 PPI 大幅走高的核心驱动力来自能源和服务价格的双重上涨。数据显示，4 月能源成本同比上涨 7.8%；服务业价格环比上涨 1.2%，为四年来最大涨幅。其中，运输及仓储服务价格跳涨 5%，主要受公路货运价格上扬及燃油零售商利润率扩大推动。

【美国参议院投票确认沃什担任美联储主席】美东时间 5 月 13 日，美国参议院经全院表决正式确认前美联储理事凯文·沃什出任美联储主席。虽然参议院确认在外界意料之中，但投票中支持沃什的议员仅占微弱优势。这既是国会政治极化的体现，也反映出民主党人担心沃什会顺从美国总统特朗普迅速降息的要求。本次沃什的美联储主席提名投票结果几乎完全按照党派区分，提名得到 54 名参议员投票支持，比反对票 45 票仅多 9 票。据媒体统计，从以上投票结果看，自 1977 年美国国会要求美联储主席提名必须经参议院确认以来，这次是历任美联储主席中“最微弱优势”的一次确认投票。相比沃什，前几次美联储主席提名均以较大优势得到参议院确认。鲍威尔的美联储主席任期定于 5 月 15 日本周五结束，在参议院确认后，沃什将在 5 月 14 日正式接棒，开启四年的主席任期。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格转涨】5 月 13 日，WTI 6 月原油期货收跌 1.14%，报 101.02 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收跌 1.99%，报 105.63 美元/桶；现货黄金跌 0.55%，报 4689.05 美元/盎司；NYMEX 6 月天然气期货价格收涨 1.20%至 2.868 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5 月 13 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。当日有 260 亿元逆回购到期，因此净回笼资金 255 亿元。

（二）资金利率

5 月 13 日，资金面维持宽松格局，当日 DR001 上行 0.87bp 至 1.267%，DR007 下行 0.69bp 至

1.294%。

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	1.287	0.21
	R007	1.345	-0.44
	DR001	1.267	0.87
	DR007	1.294	-0.69
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.267	1.20
	Shibor:1W	1.299	-0.90
	Shibor:2W	1.338	-0.50
	Shibor:1M	1.391	-0.30
	Shibor:3M	1.409	-0.30
	Shibor:6M	1.436	-0.20
	Shibor:9M	1.456	-0.10
	Shibor:1Y	1.468	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.300	0.00
	FR007	1.350	-1.00
	FR014	1.360	-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13日, 资金宽松支撑配置需求, 债市整体延续强势。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 260005 收益率下行 0.95bp 至 1.7405%, 10年期国开债活跃券 250220 收益率下行 1.30bp 至 1.8270%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.2010	1.85
	3Y	260004	1.2830	-0.30
	5Y	250003	1.3925	-1.00
	7Y	260007	1.6170	-1.05
	10Y	260005	1.7405	-0.95
	30Y	2600002	2.2333	0.03
国开债	1Y	09240202	1.3530	0.05
	3Y	240203	1.4550	-0.50
	5Y	250208	1.5650	-1.25
	7Y	230205	1.7100	-1.00
	10Y	250220	1.8270	-1.30

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02(增发3)	2Y	20	1.4092	7.25	1.29
26进出清发007(增发4)	3Y	40	1.3971	4.08	1.1
26进出清发贴现01(增发2)	91D	40	1.3	1	1
26贴现国债29	91D	300	0.9326	3.45	4.2
26附息国债09(续发)	1Y	1700	1.1582	-	-
26超长特别国债01(续发)	20Y	340	2.2496	-	-
26农发11(增12)	1Y	100	1.2914	5.88	4.24
26农发03(增11)	3Y	50	1.4443	5.42	1.7
25农发30(增37)	10Y	90	1.7964	4.98	1.62

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月13日,3只产业债成交价格偏离幅度超10%,为“H3万科01”跌超28%;“22万科MTN005”涨超12%，“H2万科02”涨超23%。

2. 信用债事件

- **泰格医药:**公司公告,因涉嫌持股变动相关信息披露违法违规,实控人叶小平、曹晓春被证监会立案。

- **启迪环境**：公司公告，公司及控股子公司累计诉讼仲裁金额 35.33 亿元，判决待履行金额约 82.1 亿元；共有 18 笔重大资产抵质押总额 13.97 亿元，占 2025 年末净资产 1441.46%。
- **龙光控股**：公司公告，截至 4 月底，公司及下属子公司未能清偿到期债务 415.81 亿元并新增失信被执行人记录。
- **世茂建设**：公司公告，公司新增单笔逾期金额超过 1000 万元有息债务约 1 亿元。
- **山东华鹏**：公司公告，因融资合同纠纷，公司收到财产保全民事裁定书，涉及被冻结金额 1.51 亿元。
- **中瑞实业**：公司公告，公司实际控制人及子公司所持瑞茂通股份被轮候冻结合计 1.71 亿股。截至 5 月 8 日，二者累计被司法冻结 1.3 亿股、司法标记 4.56 亿股、轮候冻结 125.33 亿股。
- **陕西秦汉新城开发**：公司公告，公司新增 5 项失信被执行案件，其中 1 项因对子公司提供连带责任担保所致，其余 4 项为工程纠纷；截至 3 月底，子公司票据逾期合计 3.84 亿元。
- **新城控股**：公司公告，4 月份实现合同销售金额约 9.91 亿元，同比下降 43.73%；1-4 月累计实现合同销售金额约 40.07 亿元，同比下降 41.61%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】5 月 13 日，A 股低开高走，创业板指刷新历史新高，AI 产业链全线爆发，保险、房地产板块表现低迷，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.67%、1.67%、2.63%，全天成交额 3.27 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，电子、综合、通信涨超 3%；下跌行业中，房地产、非银金融跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】5 月 13 日，转债市场跟随权益市场有所回升，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.41%、0.63%、0.12%。转债市场成交额 911.17 亿元，较前一交易日放量 76.10 亿元。转债市场个券多数上涨，335 只转债中，170 只收涨，158 只下跌，7 只持平。当日上涨个券中，新上市珂玛转债涨停 57.3%，斯达转债涨超 16%；下跌个券中，蒙娜转债跌逾 10%，山玻转债跌逾 6%。

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
珂玛转债	57.30	6.66	珂玛科技	蒙娜转债	-10.21	10.00	蒙娜丽莎
斯达转债	16.74	10.00	斯达半导	山玻转债	-6.14	-5.77	山东玻纤
节能转债	13.34	9.96	节能风电	赫达转债	-5.81	-10.01	山东赫达
本川转债	12.84	11.30	本川智能	润达转债	-5.33	-0.52	润达医疗
欧通转债	11.06	11.56	欧陆通	凯众转债	-4.98	-3.20	凯众股份

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月13日, 帝尔转债公告将提前赎回; 节能转债、星球转债公告即将满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月13日, 各期限美债收益率走势分化。其中, 2年期美债收益率下行2bp至3.98%, 10年期美债收益率保持在4.46%不变。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.98	-2.00
3Y	4.00	-1.00
5Y	4.12	0.00
7Y	4.28	-1.00
10Y	4.46	0.00

数据来源: Choice, 东方金诚

5月13日, 2/10年期美债收益率利差扩大2bp至48bp; 5/30年期美债收益率利差保持在91bp不变。

5月13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13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 3.11%，法国 10 年期国债收益率保持不变，意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别下行 1bp、3bp 和 2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.11	1.00
	法国	3.73	0.00
	意大利	3.86	-1.00
	西班牙	3.51	-3.00
	英国	5.08	-2.00

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 13 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