

# 债市早报

## 4月金融数据出炉：资金面平稳宽松，债市略有调整

**【内容摘要】**5月14日，资金面平稳宽松；债市略有调整；转债市场跟随权益市场有所回落，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年期国债收益率走势分化。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【习近平同美国总统特朗普会谈】**5月14日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈。习近平指出，当前百年变局加速演进，国际形势变乱交织，中美两国能不能跨越“修昔底德陷阱”，开创大国关系新范式？能不能携手应对全球性挑战，为世界注入更多稳定性？能不能着眼两国人民福祉和人类前途命运，共同开创两国关系美好未来？这些是历史之问、世界之问、人民之问，也是大国领导人需要共同书写的时代答卷。我愿同特朗普总统共同为中美关系这艘大船领好航、掌好舵，让2026年成为中美关系继往开来的历史性、标志性年份。

**【李强会见美国工商界代表】**5月14日下午，国务院总理李强在人民大会堂会见随同美国总统特朗普访华的美国工商界代表。苹果公司、英伟达公司、Meta公司、嘉吉公司、特斯拉公司、波音公司、花旗集团、高盛集团、通用电气航空航天公司、高通公司、维萨公司、美光科技公司、万事达卡公司、贝莱德集团、黑石集团、高意公司、因美纳公司等企业及纽约证券交易所负责人出席。

**【4月金融数据出炉】**央行5月14日发布的金融数据显示，2026年4月新增人民币贷款-100亿，同比少增2900亿；4月新增社会融资规模为6207亿，同比少增5392亿；4月末，广义货币(M2)同比增长8.6%，增速比上月末高0.1个百分点；狭义货币(M1)同比增长5.0%，增速较上月末低0.1个百分点；4月末，社会融资规模同比增长7.8%，社融和M2增速持续高于名义经济增速，反映出当前社会融资条件处于宽松状态。

## （二）国际要闻

**【美国4月零售销售创8个月最强涨幅】**5月14日公布的数据显示，美国4月零售销售环比增长0.5%，符合市场普遍预期，但高于美国银行此前的预测；同比增幅达4.9%，为近8个月来最强劲表现。从分项数据来看，加油站销售与非实体店（线上）零售商是4月零售销售的最大正向贡献因素。相比之下，机动车及零部件销售以及服装类消费则构成主要拖累。与此同时，直接纳入GDP核算的“控制组”零售销售环比同样上涨0.5%，好于预期，且3月数据亦获上修。这一趋势对于评估美国经济实际增长动能具有参考意义。控制组数据的超预期表现及3月数据的上修，意味着消费对二季度GDP的贡献或好于此前预期。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转跌涨，NYMEX天然气期货价格继续上涨】**5月14日，WTI 6月原油期货收涨0.15%，报101.17美元/桶；布伦特7月原油期货收涨0.09%，报105.72美元/桶；现货黄金跌0.81%，报4650.98美元/盎司；NYMEX 6月天然气期货价格收涨1.81%至2.920美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

5月14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270亿元逆回购到期，因此净回笼资金265亿元。

## （二）资金利率

5月14日，资金面平稳宽松，当日DR001下行0.19bp至1.265%，DR007上行0.79bp至1.302%。

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	1.290	0.24
	R007	1.348	0.33
	DR001	1.265	-0.19
	DR007	1.302	0.79
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.265	-0.20
	Shibor:1W	1.305	0.60
	Shibor:2W	1.333	-0.50
	Shibor:1M	1.390	-0.10
	Shibor:3M	1.406	-0.30
	Shibor:6M	1.436	-0.05
	Shibor:9M	1.456	-0.05
	Shibor:1Y	1.468	0.00
回购定盘利率	FR001	1.290	-1.00
	FR007	1.350	0.00
	FR014	1.370	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14日,受中美元首会谈达成一些协议传闻影响,债市略有调整。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率上行0.65bp至1.7470%,10年期国开债活跃券250220收益率下行0.15bp至1.8255%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.2000	0.50
	3Y	250023	1.2825	0.00
	5Y	250003	1.3900	-0.25
	7Y	260007	1.6150	-0.20
	10Y	260005	1.7470	0.65
	30Y	2600002	2.2370	0.37
国开债	1Y	09240202	1.3500	-0.30
	3Y	240203	1.4550	0.00
	5Y	250208	1.5660	0.10
	7Y	230205	1.7125	0.25
	10Y	250220	1.8255	-0.15

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国开绿债01清发(增发1)	3Y	100	1.3493	3.58	3.26
26国开清发04(增发14)	7Y	20	1.6911	5.67	1.29
26进出01(增6)	1Y	100	1.2886	5.16	3.74
25进出55(增12)	5.5041Y	40	1.5533	6.13	1.02
26贴现国债30	63D	200	0.9146	3.68	4.22
26附息国债07(续2)	7Y	1310	1.5862	2.88	9.65
26附息国债10	10Y	900	-	3.9	4
26国开01(增9)	1Y	30	1.2858	12.77	10.63
26国开03(增15)	5Y	80	1.5381	4.49	2.21
26国开05(增17)	10Y	100	1.7817	4.66	3.67

数据来源: Choice, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

5月14日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“23万科MTN003”涨超22%, “H3万科01”涨超41%。

#### 2. 信用债事件

- **大唐资本控股:** 公司公告, 鉴于公司融资需求变化, 取消发行“26大唐资本MTN001”。
- **金科股份:** 标普撤销金科股份BB-长期发行人评级。
- **广州天建:** 公司公告, 新增一起涉案金额为6.94亿元的重大诉讼, 超过发行人上年末净资产的5%。
- **保利久联控股:** 公司公告, 2025年公司净亏损10.12亿元, 占2024年末净资产28.28%。
- **蓝光发展:** 召集人公告, 拟于5月27日召开“19蓝光MTN001”、“20蓝光MTN001”持有人会议。
- **宝馨科技:** 公司公告, 子公司安徽宝馨智能被法院裁定受理破产清算, 5月28日召开一债会。
- **鑫苑置业:** 公司公告, 截至5月10日, 公司新增10起重大诉讼仲裁执行案件, 涉案金额合计17.8亿元。
- **泸州龙驰实业:** 召集人公告, “20龙驰01”已召开, 拟提前兑付全部未本金议案未通过。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 5月14日，A股震荡回落，沪指失守4200点，市场逾4300股下跌，科技板块集体下挫，商业航天、特高压板块跌幅明显，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.52%、2.14%、2.16%，全天成交额3.39万亿元。申万一级行业全线下挫，仅银行与食品饮料小幅收涨，下跌行业中，国防军工、传媒跌逾4%，计算机、有色金属跌逾3%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 5月14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1.55%、1.32%、1.90%。当日转债市场成交额897.67亿元，较前一交易日缩量13.50亿元。转债市场个券多数下跌，335只转债中，30只收涨，297只下跌，8只持平。当日上涨个券中，珂玛转债涨停20%，继续领涨市场，帝尔转债涨超11%；下跌个券中，节能转债跌逾11%，豪美转债跌逾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
珂玛转债	20.00	-0.68	珂玛科技	节能转债	-11.79	-9.41	节能风电
帝尔转债	11.66	13.07	帝尔激光	豪美转债	-7.60	-4.18	豪美新材
思特转债	7.82	8.77	思特奇	泰瑞转债	-6.74	-4.82	泰瑞机器
集智转债	6.71	12.11	集智股份	宙邦转债	-6.68	-3.05	新宙邦
瑞科转债	6.07	10.47	瑞华泰	春23转债	-6.67	-5.82	春秋电子

数据来源：Choice，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 5月14日，锦浪转02公告即将触发转股价格下修条款。

### (四) 海外债市

#### 1. 美债市场

5月14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2bp至4.00%，10年期美债收益率上行1bp至4.47%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.00	2.00
3Y	4.04	4.00
5Y	4.13	1.00
7Y	4.29	1.00
10Y	4.47	1.00

数据来源: Choice, 东方金诚

5月14日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至47bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至89bp。

5月14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14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年期国债收益率下行6bp至3.05%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行9bp、8bp、4bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.05	-6.00
	法国	3.82	-9.00
	意大利	3.78	-8.00
	西班牙	3.47	-4.00
	英国	5.00	-8.00

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14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 ¾ 11/08/22	0.4	2022-11-8	30.4	-7.1
	1.0	滨江国投有限公司	TZNWBN 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