

## 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《做强做优做大实体经济》；资金面维持宽松，债市以震荡为主

**【内容摘要】** 5月15日，资金面维持宽松；债市以震荡为主；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大幅上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅上行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《做强做优做大实体经济》】**5月16日出版的第10期《求是》杂志发表国家主席习近平的重要文章《做强做优做大实体经济》。这是习近平总书记2016年12月至2025年12月期间有关重要论述的节录。文章强调，实体经济是一国经济的立身之本，是财富创造的根本源泉，是国家强盛的重要支柱。不论经济发展到什么时候，实体经济都是我国经济发展、我们在国际经济竞争中赢得主动的根基。我国经济是靠实体经济起家的，也要靠实体经济走向未来。要坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推动资源要素向实体经济集聚、政策措施向实体经济倾斜、工作力量向实体经济加强，扎实推进新型工业化，不断做强做优做大实体经济。

**【商务部就中美经贸磋商初步成果答记者问】**5月16日，中国商务部新闻发言人就中美经贸磋商初步成果答记者问称，目前，双方在经贸领域达成的初步成果主要有以下几方面：一是双方继续落实好前期磋商成果，并就有关关税安排形成积极共识。二是双方同意成立贸易理事会和投资理事会，讨论双方贸易投资领域各自关切。双方将通过贸易理事会讨论有关产品降税等问题，原则同意对同等规模的各自关注产品降税。三是双方将解决或实质性推动解决部分农产品非关税壁垒和市场准入问题。四是双方同意通过一定范围产品的相互降税等安排，推动扩大包括农产品在内等领域的双向贸易。五是双方就中方向美方采购飞机以及美方保障飞机发动机、零部件对华供应等达成有关安排，同意继续推进相关领域合作。

**【李强主持召开国务院常务会议】**国务院总理李强5月15日主持召开国务院常务会议，听取贯彻落实中央城市工作会议部署和实施城市更新进展情况汇报，审议通过《城市更新“十五五”规划》《加快农业农村现代化“十五五”规划》，研究人口发展有关工作，研究基础教育改革

发展有关工作。会议指出，中央城市工作会议以来，各地区各部门深入贯彻党中央决策部署，采取一系列推进城市高质量发展的举措，城市工作取得新进展。当前我国城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段。要把城市更新摆在突出位置，坚持远近结合、突出重点，有力有序推进各项工作。要落实好城市更新重点任务，培育壮大城市发展新动能，营造高品质城市生活空间，推动城市发展绿色低碳转型，增强城市安全韧性，促进城市文化繁荣发展，提升城市治理能力水平。要健全城市更新实施机制，完善政策支持体系，构建可持续的城市更新模式。

**【证监会召开资本市场支持现代服务业和新型消费企业发展座谈会】**近日，证监会主席吴清在北京召开座谈会，与智能消费、国货“潮品”、现代物流、IP 文创等现代服务业和新型消费领域的境内外上市公司和企业代表深入交流，充分听取意见建议。吴清表示，在“十五五”时期进一步科学谋划、研究推出更多深化包容性改革、推动资本市场高质量发展的具体举措，更好支持包括服务和消费领域在内的各类实体经济企业发展壮大。座谈会旨在深入学习贯彻习近平总书记关于服务业发展的重要指示和全国服务业大会精神，进一步深化资本市场投融资综合改革，更好助力服务业高质量发展。

**【证监会举办 2026 年“5·15 全国投资者保护宣传日”活动】**5 月 15 日，证监会在北京举办 2026 年“5·15 全国投资者保护宣传日”活动。证监会主席吴清出席活动。活动当天，证监会及相关系统单位集中发布《衍生品交易监督管理办法（试行）》及相关自律组织业务规则等与投资者保护密切相关的制度规则；发布投资者保护重要研究成果和一系列诉调维权、稽查执法、打非防非、为群众办实事等典型案例；发布“年度受欢迎的投教作品”，发布《12386 服务平台投诉指南》，进一步提升投资者服务水平。同时，证监会系统各单位将会同当地金融监管部门、公安司法机关等，在全国各地同步组织开展形式多样、内容丰富的投资者保护宣传教育活动，积极宣传资本市场政策法规、倡导依法理性维权，帮助投资者提升专业知识水平、风险防范意识和自我保护能力。

**【首部衍生品部门规章出台】**5 月 15 日，中国证监会发布《衍生品交易监督管理办法（试行）》。《办法》将自 2026 年 11 月 16 日起施行。据悉，《办法》是中国证监会监管的衍生品行业首部部门规章，进一步明确了衍生品市场的主要制度规则，对于规范衍生品交易行为，防范衍生品市场风险，促进衍生品市场稳步健康有序发展，保护交易者合法权益具有重要意义，有利于进一步发挥衍生品交易在管理风险、配置资源、服务实体经济等方面的积极作用。

## （二）国际要闻

**【30 年期美债收益率破 5%】**5 月 15 日，美国 30 年期国债收益率在财政部国债拍卖后升至 5.12%，为 2007 年以来最高水平。根据彭博数据，过去一个月，美国 2 年期、5 年期、10 年期和 30 年期国债收益率均明显上行，其中 5 年期收益率单月上涨超过 40 个基点。同时，美元指数连续走高。美元指数本周上涨至 4 月以来高位。从数据来看，市场避险情绪虽仍存在，但资金并未明显流入长期美债，而是更多回流美元现金和短端美元资产。分析人士指出，当前全球市场出现的并非传统意义上的“避险买债”，而是战争、能源和通胀风险共同推升长期利率的局面。过去，在地缘冲突升级背景下，美债通常因避险需求而上涨、收益率下行；但此次中东局势升级后，美国长期国债收益率反而持续攀升，显示市场更加担忧未来通胀和长期财政压力。不仅美债市场承压，英国、德国、日本等主要经济体国债收益率近期也同步走高。英国 10 年期国债收益率突破 5%，德国 10 年期国债收益率升至 3.1% 以上，日本 10 年期国债收益率则一度触及近 29 年来高位。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续上涨，NYMEX 天然气期货价格继续上涨】**5 月 15 日，WTI 6 月原油期货收涨 4.20%，报 105.42 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 3.35%，报 109.26 美元/桶；现货黄金跌 2.47%，报 4537.20 美元/盎司，全周累计下跌 3.77%；NYMEX 6 月天然气期货价格收涨 1.40% 至 2.961 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

5 月 15 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 5 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

### （二）资金利率

5 月 15 日，资金面维持宽松，当日 DR001 下行 0.05bp 至 1.265%，DR007 上行 1.65bp 至 1.319%。

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	1.291	0.12
	R007	1.357	0.87
	DR001	1.265	-0.05
	DR007	1.319	1.65
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.267	0.20
	Shibor:1W	1.313	0.80
	Shibor:2W	1.329	-0.40
	Shibor:1M	1.388	-0.20
	Shibor:3M	1.408	0.20
	Shibor:6M	1.434	-0.20
	Shibor:9M	1.456	0.00
	Shibor:1Y	1.468	0.00
回购定盘利率	FR001	1.300	1.00
	FR007	1.370	2.00
	FR014	1.370	0.00

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15日,国内债市以震荡为主。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率上行0.60bp至1.7530%,10年期国开债活跃券250220收益率上行1.05bp至1.8360%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1950	-0.50
	3Y	240008	1.2700	-
	5Y	250014	1.4120	-1.30
	7Y	260007	1.6150	0.00
	10Y	260005	1.7530	0.60
	30Y	2600002	2.2555	1.85
国开债	1Y	09240202	1.3500	0.00
	3Y	230208	1.4425	-0.25
	5Y	250208	1.5700	0.40
	7Y	230205	1.7200	0.75
	10Y	250220	1.8360	1.05

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03(增2)	3Y	50	1.4574	5.09	1.42

数据来源: Choice, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

5月15日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1万科06”涨超10%, H2万科02”涨超14%, “H1万科02”涨超290%。

#### 2. 信用债事件

- **时代控股:** 公司公告, “H20时代2”等四只境内债自5月18日开市起复牌。
- **滨江集团:** 公司公告, 公司被浙江证监局出具警示函, 涉相关信息披露不规范。
- **泰禾集团:** 公司公告, 公司收到两起重大诉讼执行裁定书及执行通知书, 涉及资金分别为13.95亿元和64亿元。截至2025年底, 公司逾期借款本金为672.41亿元, 受限资产账面值889.9亿元。
- **北京远洋控股:** 公司公告, 截至2026年4月末逾期借款173.7亿元并涉多起重大诉讼。
- **融信集团:** 公司公告, 拟于5月28日召开“H融信1”等持有人会议, 提请延长60个工作日宽限期。
- **澳博控股:** 穆迪下调澳博控股企业家族评级至“B1”, 展望调整为“稳定”。
- **绿地控股:** 公司公告, 公司及控股子公司4月12日至5月9日新增诉讼金额86.49亿元, 4月16日至5月15日新增债务逾期10.28亿元, 逾期债务总额261.51亿元。
- **四川蓝光发展:** 召集人公告, 因发行人2025年末剔除预收账款的资产负债率为152.92%, 触发财务指标承诺, 拟于5月27日召开“20蓝光CP001”持有人会议。

### (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15日，A股震荡下行，算力硬件、有色金属明显回调，机器人、氟化工板块走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.02%、1.17%、0.56%，全天成交额 3.37 万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，机械设备、煤炭、家用电器、传媒涨超 0.5%；下跌行业中，有色金属跌逾 4%，建筑材料跌逾 3%。

**【转债市场主要指数集体跟跌】** 5月15日，转债市场跟随权益市场延续下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.78%、0.85%、0.71%。当日转债市场成交额 962.11 亿元，较前一交易日放量 64.44 亿元。转债市场个券多数下跌，335 只转债中，91 只收涨，235 只下跌，9 只持平。当日上涨个券中，珂玛转债涨停 20%，连续三日领涨市场，星球转债、泰福转债涨超 5%；下跌个券中，金诚转债、盈峰转债、起帆转债跌逾 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	5.17	珂玛科技	金诚转债	-7.81	-5.34	金诚信
星球转债	5.78	7.22	星球石墨	盈峰转债	-7.24	-7.16	盈峰环境
泰福转债	5.06	5.17	泰福泵业	起帆转债	-7.13	-4.43	起帆电缆
胜蓝转02	4.71	-2.07	胜蓝股份	欧通转债	-6.03	-3.52	欧陆通
翔丰转债	4.22	-1.51	翔丰华	长海转债	-5.93	-3.85	长海股份

数据来源：Choice，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 5月15日，华特转债公告提前赎回；翔丰转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年5月16日至2026年8月15日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；兴瑞转债、长海转债、超声转债、甬矽转债公告即将触发提前赎回条款。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

5月15日，各期限美债收益率普遍大幅上行。其中，2年期美债收益率上行 9bp 至 4.09%，10年期美债收益率上行 12bp 至 4.59%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.09	9.00
3Y	4.14	10.00
5Y	4.26	13.00
7Y	4.43	14.00
10Y	4.59	12.00

数据来源: Choice, 东方金诚

5月15日, 2/10年期美债收益率利差扩大3bp至50bp; 5/30年期美债收益率利差收窄3bp至86bp。

5月15日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行2bp至2.49%。

## 2. 欧债市场

5月15日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅上行。其中, 德国10年期国债收益率上行10bp至3.15%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行15bp、18bp、14bp和18bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.15	10.00
	法国	3.97	15.00
	意大利	3.60	18.00
	西班牙	3.61	14.00
	英国	5.18	18.00

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15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	3.7	时代中国控股	TPHL 6.2 03/22/26	4.5	2026-3-22	106.6	-2.9
	3.4	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	0.1	-29.8
	2.4	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	0.0	-1.3
	1.9	Eagle Intermediate 全球控股	EAGRUY 7 ½ 05/01/25	6.9	2025-5-1	28.9	3.7
	1.9	昆明轨道交通集团有 限公司	KMRLGP 8 ½ 12/07/25	2.5	2025-12-7	8.7	2.0
	1.4	绿地全球投资有限公 司	GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	4.8	2024-6-25	122.5	-10.4
	1.4	怡略有限公司	GZRFPR 7 ½ 07/11/28	16.7	2028-7-11	57.7	-6.4
	1.0	融创中国	BABA 4.4 12/06/57	10.0	2057-12-6	5.9	-2.0
	1.0	阿里巴巴	BABA 3 ¼ 02/09/61	10.0	2061-2-9	5.7	-1.7
	0.9	方兴光耀有限公司	CHJMAO 7 ½ PERP	4.0	永续债	9.2	0.5
单日跌幅 前10	-3.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	46.9	-6.4
	-3.5	蔚来汽车	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	48.4	-20.6
	-3.6	万达地产海外有限公 司	DALWAN 6 ⅞ 07/23/23	4.0	2023-7-23	5.1	-5.7
	-3.9	中骏集团控股	CHINSC 7 05/02/25	5.0	2025-5-2	541.5	-2.0
	-4.0	中骏集团控股	CHINSC 7 ⅜ 04/09/24	5.0	2024-4-9	105.0	-17.9
	-4.8	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	-10.0	-5.7
	-7.5	万达地产环球有限公 司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	63.7	-11.8
	-7.6	万达地产环球有限公 司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	45.7	-35.8
	-8.3	万达地产国际有限公 司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	91.2	-28.4
	-12.0	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	-24.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理