

4月宏观数据多现下行；资金面较为充裕，债市走强

【内容摘要】5月18日，资金面较为充裕；债市走强；转债市场跟随权益市场窄幅震荡，转债个券多数下跌；各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【外交部介绍普京访华相关安排】5月18日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。有记者问，中方前天发布了普京总统将对中国进行国事访问的消息，能否具体介绍此访有关安排？中方对普京总统此访有什么期待？中方如何评价当前中俄关系？郭嘉昆表示，这将是普京总统第二十五次到访中国。访问期间，两国元首将就双边关系、各领域合作以及共同关心的国际地区问题交换意见。

【4月宏观数据多现下行】据国家统计局2026年5月18日公布的数据，2026年4月规模以上工业增加值同比实际增长4.1%，3月为5.7%；4月社会消费品零售总额同比增长0.2%，3月为1.7%；1-4月全国固定资产投资累计同比下降1.6%，1-3月为增长1.7%。总体上看，受多重因素叠加共振影响，4月国内消费、投资增速放缓，工业生产减速，而出口增速（以美元计价）上冲至14.1%，整体宏观经济“外强内弱”特征进一步凸显。

【4月一线城市商品住宅销售价格环比上涨】国家统计局5月18日发布的数据显示，4月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%；二手住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅与上月相同。在统计范围内的70个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨或持平城市共有21个，比上月增加5个。

【商务部：加力谋划出台一批提振消费新举措】5月18日，商务部副部长盛秋平在国新办新闻发布会上表示，将以更大力度、更实举措精准有效实施好消费政策，并围绕商品消费、服务消费、线下消费三方面加力谋划出台一批新举措，包括深入推进汽车流通消费改革试点、抓紧筹划出台“人工智能+消费”政策体系等。具体来看，推动商品消费扩容升级方面，商务部将持续优化消费品以旧换新政策，深入推进汽车流通消费改革试点，比如汽车改装、二手车流通、汽车赛事、皮卡车进城、房车露营等方面，遴选了40个城市，以揭榜挂帅的形式开展改革试点，全链条畅通汽车消费。同时，结合能源转型，将出台针对11万座加油站转型的举措，推

动加油站高质量发展。

【加力促就业，《稳岗扩容提质行动方案》发布】国务院就业促进和劳动保护工作领导小组印发的《稳岗扩容提质行动方案》5月18日对外发布，围绕重点行业用工、挖掘就业潜力、提升就业质量等方面提出政策举措。全力稳定重点行业用工方面，将因地制宜发展制造业吸纳就业，强化建筑、住宿餐饮等行业支持挖潜就业空间，稳定政策性岗位招录规模。

【中国证监会副主席李超：以更大力度推进北京证券交易所深化改革】证监会副主席李超5月18日在2026北京上市公司高质量发展大会暨投融资并购对接会上表示，将全力稳定和增强资本市场信心，并提出三点举措：以更大力度支持科技创新和产业创新深度融合、以更大力度推进北京证券交易所深化改革、以更大力度夯实上市公司高质量发展基础。

（二）国际要闻

【全球债市抛售浪潮持续蔓延】5月18日，日本10年期国债收益率跳升10个基点至2.8%，30年期收益率大涨20个基点至4.2%；同时，WTI原油期货日内涨逾2美元至107.52美元/桶，创4月30日以来新高，布伦特原油期货价格升至111美元/桶。这场席卷主要经济体的债市动荡，已从局部波动演变为通胀预期重燃、财政忧虑发酵与地缘冲击叠加共振的全局性事件。债市与油市的同步走势令市场承压。油价飙升加剧了通胀预期，进一步压低了主要央行的降息空间，推动长债收益率持续上行。美国30年期国债收益率上周收报5.12%，创2007年7月以来最高收盘水平；英国30年期收益率单日飙升约20个基点，触及1998年以来峰值；日本30年期收益率上周已突破4%历史关口。驱动这一轮全球共振的核心逻辑在于：美伊冲突引发油价上涨，进而推高通胀预期，令美联储降息预期彻底消退；与此同时，多个主要经济体财政扩张压力积聚，投资者要求更高的期限溢价，长端收益率由此承受持续上行压力。

（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18日，WTI 6月原油期货收涨3.07%，报108.66美元/桶；布伦特7月原油期货收涨2.60%，报112.10美元/桶；COMEX 5月黄金期货收跌0.07%，报4552.5美元/盎司；NYMEX 6月天然气期货价格收涨2.13%至3.024美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

5月18日,央行以固定利率、数量招标方式开展了10亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.40%,投标量10亿元,中标量10亿元。当日有10亿元逆回购到期,因此完全对冲到期量。

(二) 资金利率

5月18日,资金面较为充裕,当日DR001上行0.13bp至1.266%,DR007上行0.97bp至1.328%。

| 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 | 1.298 | 0.69 |
| | R007 | 1.359 | 0.21 |
| | DR001 | 1.266 | 0.13 |
| | DR007 | 1.328 | 0.97 |
| 银行同业拆借利率 | Shibor:隔夜 | 1.266 | -0.10 |
| | Shibor:1W | 1.322 | 0.90 |
| | Shibor:2W | 1.337 | 0.80 |
| | Shibor:1M | 1.386 | -0.20 |
| | Shibor:3M | 1.405 | -0.30 |
| | Shibor:6M | 1.433 | -0.10 |
| | Shibor:9M | 1.455 | -0.10 |
| | Shibor:1Y | 1.467 | -0.10 |
| 回购定盘利率 | FR001 | 1.300 | 0.00 |
| | FR007 | 1.360 | -1.00 |
| | FR014 | 1.380 | 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18日公布的4月宏观数据表现不佳,叠加当前资金面宽松、融资需求较弱,共同支撑债市走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率下行0.65bp至1.7465%,10年期国开债活跃券250220收益率下行1.10bp至1.8250%。

| | 期限 | 活跃券 | 当日 (截至20:00):% | 变动幅度:bp |
|-----|-----|----------|----------------|---------|
| 国债 | 1Y | 260009 | 1.1900 | -0.50 |
| | 3Y | 260004 | 1.2850 | 0.00 |
| | 5Y | 260003 | 1.4500 | -1.00 |
| | 7Y | 260007 | 1.6000 | -1.50 |
| | 10Y | 260005 | 1.7465 | -0.65 |
| | 30Y | 2600002 | 2.2430 | -1.25 |
| 国开债 | 1Y | 09240202 | 1.3475 | -0.25 |
| | 3Y | 240203 | 1.4500 | -0.50 |
| | 5Y | 250208 | 1.5600 | -1.00 |
| | 7Y | 230205 | 1.7075 | -1.25 |
| | 10Y | 250220 | 1.8250 | -1.10 |

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农发03(增12) | 3Y | 50 | 1.4442 | 6.54 | 4.08 |
| 25农发25(增26) | 5Y | 90 | 1.5291 | 4.66 | 1.69 |
| 25农发30(增38) | 10Y | 90 | 1.7994 | 5.53 | 33.88 |

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月18日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 万科06”跌超32%。

2. 信用债事件

- **世茂集团:** 公司公告, 拟溢价约3770%发行7154.05万股新股, 以清偿部分债务。
- **融侨集团:** 公司公告, “HPR 融侨1”持有人会议审议通过给予2个自然月宽限期议案。
- **融信(福建)投资:** 公司公告, 拟于5月20日召开“H20 融信1”等4只债券持有人会议, 提请豁免通知时间及延长60个工作日宽限期。
- **宝龙实业:** 公司公告, 宝龙地产境外债务相关事项不会触发本公司存续债的交叉违约或加速到期事项。
- **鹏博士:** 公司公告, 拟将“18 鹏博债”本金展期6个月兑付, 5月20日召开持有人会议。

- **鸿博股份**：公司公告，公司全资子公司英博数科因买卖合同纠纷被判支付货款 2680 万元及违约金，公司承担连带清偿责任，目前该债务已逾期。
- **九州美谷**：公司公告，公司涉及为 1.64 亿元债务承担连带保证责任；公司破产程序已终止，法院判决终结执行。
- **唐人神集团**：公司公告，截至 4 月 30 日逾期担保余额 1.54 亿元，子公司大农担保已采取催收、诉讼等措施并提取相应准备金。
- **江西石钟投资**：中证鹏元公告，江西石钟投资 2025 年净资产为 63.93 亿元，同比减少 15.36%，本次净资产核心系政府及集团优化资源配置所致。
- **首程控股**：公司公告，一季度录得收入约港币 3.27 亿元，同比下降 7.1%。
- **时代中国控股**：公司公告，进一步延长离岸债同意征求截止期限至 6 月 15 日。

(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 18 日，A 股震荡微跌，存储芯片、半导体维持强势，房地产、稀土、贵金属板块跌幅居前，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.09%、0.20%、0.36%，全天成交额 2.92 万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，电子、煤炭、计算机涨超 1%；下跌行业中，农林牧渔跌逾 2%，轻工制造、美容护理等 7 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数有所分化】5 月 18 日，转债市场跟随权益市场窄幅震荡，中证转债、上证转债分别收跌 0.13%、0.25%，深证转债收涨 0.03%。转债市场成交额 816.89 亿元，较前一交易日缩量 145.22 亿元。转债市场个券多数下跌，335 只转债中，124 之收涨，201 只下跌，10 只持平。当日上涨个券中，瑞可转债涨超 11%，珂玛转债涨超 9%；下跌个券中，龙大转债跌逾 9%，富春转债、三房转债跌逾 5%。

| 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 |
| 瑞可转债 | 11.09 | 9.90 | 瑞可达 | 龙大转债 | -9.09 | -5.21 | ST龙大 |
| 珂玛转债 | 9.04 | -0.72 | 珂玛科技 | 富春转债 | -5.92 | -6.11 | 富春染织 |
| 华医转债 | 8.81 | 12.50 | 华康洁净 | 三房转债 | -5.38 | -4.73 | *ST三房 |
| 本川转债 | 8.13 | 6.43 | 本川智能 | 甬矽转债 | -4.92 | -5.57 | 甬矽电子 |
| 声讯转债 | 6.96 | 4.99 | *ST声讯 | 晶科转债 | -4.48 | -5.17 | 晶科科技 |

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月18日，文科转债公告将转股价格由4.42元/股下修至3.92元/股。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月18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4.07%，10年期美债收益率上行2bp至4.61%。

| | 当日 (%) | 较前一日变动 (bp) |
|-----|--------|-------------|
| 2Y | 4.07 | -2.00 |
| 3Y | 4.14 | 0.00 |
| 5Y | 4.27 | 1.00 |
| 7Y | 4.43 | 0.00 |
| 10Y | 4.61 | 2.00 |

数据来源：Choice，东方金诚

5月18日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至54bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至87bp。

5月18日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.48%。

2. 欧债市场

5月18日，德国10年期国债收益率上行1bp至3.16%，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、2bp、3bp和7bp。

| | 国家 | 当日 (%) | 较前一交易日变动 (bp) |
|-----------|-----|--------|---------------|
| 10年期国债收益率 | 德国 | 3.16 | 1.00 |
| | 法国 | 3.94 | -3.00 |
| | 意大利 | 3.94 | -2.00 |
| | 西班牙 | 3.58 | -3.00 |
| | 英国 | 5.11 | -7.00 |

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18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 | 3.4 | 云交国际 (香港) 有限公司 | YNHIWA 3.8 11/05/26 | 1.0 | 2026-11-5 | 5.1 | 1.9 |
| | 3.1 | 阳光城嘉世国际有限公司 | SUNSHI 9 ¼ 04/15/23 | 3.0 | 2023-4-15 | 3128.6 | 0.3 |
| | 2.6 | 中国工商银行 | ICBCAS Float 01/28/25 | 0.2 | 2025-1-28 | 0.1 | 1.8 |
| | 1.8 | 花样年控股 | FTHDGR 10 ⅞ 03/02/24 | 2.3 | 2024-3-2 | 320.8 | -1.4 |
| | 1.7 | 浙江省新昌县投资发展集团 有限 | ZJXCID 3.6 11/10/24 | 2.0 | 2024-11-10 | 5.3 | 0.8 |
| | 1.7 | 汇景控股 | HUIJHK 12 ½ 07/20/23 | 1.1 | 2023-7-20 | 7.1 | 0.0 |
| | 1.6 | 中国工商银行 | ICBCAS 1.48 02/09/24 | 0.4 | 2024-2-9 | 3.5 | 0.8 |
| | 1.5 | 泰禾集团全球有限公司 | THHTGP 15 07/10/22 | 4.0 | 2022-7-10 | 476.0 | 1.5 |
| | 1.5 | 中国工商银行 | ICBCAS Float 12/18/23 | 0.1 | 2023-12-18 | 2.8 | 0.8 |
| | 1.5 | 华南城 | CSCHCN 9 12/11/24 | 3.7 | 2024-12-11 | 63.2 | -1.3 |
| 单日跌幅 前10 | -5.7 | 金地永隆投资有限公司 | GEMDAL 4.95 08/12/24 | 4.8 | 2024-8-12 | 77.3 | -33.6 |
| | -6.0 | 波司登 | BOSINT 1 12/17/24 | 2.8 | 2024-12-17 | 1.0 | -4.9 |
| | -6.0 | 理想汽车 | LI 0 ¼ 05/01/28 | 8.6 | 2028-5-1 | 5.1 | -5.7 |
| | -6.9 | 龙湖集团 | LNGFOR 4 ½ 01/16/28 | 5.0 | 2028-1-16 | 541.5 | -2.0 |
| | -6.9 | 泰禾集团全球有限公司 | THHTGP 7 ⅞ 01/17/21 | 5.3 | 2021-1-17 | 184.0 | -9.3 |
| | -7.3 | 龙光集团 | LOGPH 4 ½ 01/13/28 | 3.0 | 2028-1-13 | 78.3 | -3.0 |
| | -9.9 | 华住酒店集团 | HTHT 3 05/01/26 | 5.0 | 2026-5-1 | 5.5 | -17.6 |
| | -11.5 | 中通快递 | ZTO 1 ½ 09/01/27 | 10.0 | 2027-9-1 | 6.1 | -16.1 |
| | -11.9 | 蔚来汽车 | NIO 4 ½ 02/01/24 | 1.7 | 2024-2-1 | -12.5 | -84.7 |
| | -18.1 | 拼多多 | PDD 0 10/01/24 | 2.3 | 2024-10-1 | -7.5 | -52.0 |

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理