

资金面依然充裕，债市延续强势

【内容摘要】5月19日，资金面依然充裕；债市延续强势；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；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

【外交部：中美同意开展人工智能政府间对话】5月19日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。有记者提问，据报道，中美两国元首会晤时就人工智能监管问题进行了交流，同意开展对话合作。中方对此有何评论？郭嘉昆表示，作为两个人工智能大国，中美双方应该携手促进人工智能发展和治理，推动人工智能更好服务人类文明进步和国际社会共同福祉。“特朗普总统访华期间，两国元首就人工智能问题进行了建设性交流，同意开展人工智能政府间对话。”郭嘉昆说。

【1-4月全国企业销售收入实现稳步增长】据国家税务总局5月19日消息，最新发票数据显示，今年1至4月份，全国企业销售收入实现稳步增长，呈现多方面亮点。工业保持较快增长。1至4月份，工业销售收入同比增长6.6%，其中制造业、采矿业销售收入同比分别增长6.9%、6.4%，均保持较快增长态势。装备制造业持续发挥“压舱石”作用，销售收入同比增长7.6%，特别是计算机通信设备制造、电气机械器材制造、仪器仪表制造业销售收入同比分别增长14.7%、10.3%和9.1%。

【金融监管总局明确2026年小微企业金融服务工作要求】国家金融监督管理总局5月19日发布《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》，明确2026年要充分发挥支持小微企业融资协调工作机制作用，推动小微企业金融服务“稳投放、优结构、提质量、可持续”，提升民营企业金融服务水平。通知进一步明确深化支持小微企业融资协调工作机制要求，指导各级派出机构完善常态化线上对接渠道，因地制宜组织线下集中走访，推动完善跨部门“联合会诊”机制。引导金融机构主动融入各地工作机制，聚焦重点领域，加大精准走访对接力度。

【发改委出台行动方案，护航民营经济发展】为推动民营经济促进法持续实施，5月19日，国家发改委发布消息，已于近期印发《“法治护航民营经济”行动方案》，旨在从法律和制度上保障平等使用生产要素、公平参与市场竞争、有效保护合法权益，进一步稳定预期、提振信

心，促进民营经济高质量发展。《行动方案》提出，国家发改委将会同有关部门结合职责围绕公平竞争、投资融资促进、科技创新、服务保障、权益保护、规范经营等重点领域，梳理现行配套政策，查漏补缺并研究完善相关政策举措和实施细则，强化政策协同衔接，增强政策科学性、稳定性和可操作性。

（二）国际要闻

【特朗普称美国或再次“沉重打击”伊朗】据新华社，美东时间5月19日，特朗普在白宫对媒体表示，美国或将再次对伊朗发起“沉重打击”。他说，美国已迫使伊朗坐上谈判桌，伊方想要达成协议，“我希望我们不必再采取进一步行动，但我们也可能不得不再给他们一次沉重打击……目前我还不确定，你们很快就会知道”。特朗普表示，美方可能不得不对伊朗“再予以一击”，目前尚不确定。特朗普还说，伊朗正求与美方达成协议。周二特朗普解释这一决定说，多个海湾国家告知，在巴基斯坦斡旋下旨在达成和平协议的谈判正在取得进展。他将留出至少两到三天的“有限时间”，让对话能够继续进行。伊朗副外长加里巴巴迪19日在社交媒体发文称，伊朗举国上下团结一致，将坚决应对任何形式的军事侵略。伊朗军方发言人同日亦警告，若敌对势力再次侵略，伊朗将采取新手段并“开辟新战线”予以反击。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX天然气期货价格继续上涨】5月19日，WTI 6月原油期货收跌0.82%，报107.77美元/桶；布伦特7月原油期货收跌0.73%，报111.28美元/桶；COMEX 5月黄金期货收跌约1%，报4506.3美元/盎司；NYMEX 7月天然气期货价格收涨3.04%至3.116美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月19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19日，资金面依然充裕，当日DR001上行0.08bp至1.267%，DR007下行0.69bp至1.321%。

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	1.303	0.47
	R007	1.357	-0.20
	DR001	1.267	0.08
	DR007	1.321	-0.69
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.265	-0.10
	Shibor:1W	1.320	-0.20
	Shibor:2W	1.334	-0.30
	Shibor:1M	1.385	-0.10
	Shibor:3M	1.404	-0.10
	Shibor:6M	1.431	-0.20
	Shibor:9M	1.451	-0.40
	Shibor:1Y	1.466	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.310	1.00
	FR007	1.360	0.00
	FR014	1.380	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19日, 资金充裕, 叠加周一公布的4月宏观数据表现不佳, 债市延续强势。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券260005收益率下行0.75bp至1.7390%, 10年期国开债活跃券250220收益率下行1.20bp至1.8130%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1775	-1.25
	3Y	260004	1.2800	-0.50
	5Y	250014	1.3800	-1.50
	7Y	260007	1.5875	-1.25
	10Y	260005	1.7390	-0.75
	30Y	2600002	2.2260	-1.70
国开债	1Y	09240202	1.3395	-0.80
	3Y	240203	1.4450	-0.50
	5Y	250208	1.5500	-1.00
	7Y	230205	1.6900	-1.75
	10Y	250220	1.8130	-1.20

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14(增16)	3Y	50	1.3658	3.26	1.73
26国开05(增18)	10Y	110	1.7755	4.79	6.39
25农发清发32(增发20)	2Y	20	1.3535	10.98	3.44
26农发清发09(增发7)	2Y	50	1.3849	3.74	14
25农发清发07(增发39)	7Y	40	1.6304	5.31	5.83

数据来源：Choice，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

5月19日，3只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H2万科02”跌超70%，“H3万科01”跌超44%；“H1万科06”涨超49%。

2. 信用债事件

- **富力地产**：公司公告，子公司涉及3.034亿元借款诉讼及资产优先受偿权争议。
- **正荣地产控股**：公司公告，公司被列为被执行人，新增三起限制消费令。
- **泛海控股**：公司公告，公司收到执行通知书，涉及执行标的24.272亿元及执行费249.458万元。
- **深圳投控**：公司公告，下属公司深投海峡逾期贷款本金2000万元、利息178.49万元，不良贷款1.35亿元。
- **南通三建**：召集人公告，拟于5月22日召开“19南通三建MTN001”持有人会议，拟审议无条件豁免违反约定等四项议案。
- **许昌建投**：召集人公告，“24许昌建投MTN001”持有人会议未生效，拟审议无偿划转股权议案未生效。
- **中骏集团控股**：公司公告，境外债务重组计划获法定大多数批准，将提请法院聆讯。
- **万科**：惠誉下调万科企业长期本外币发行人评级至“RD”（限制性违约）。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】5月19日，A股早盘震荡后持续上扬，市场逾3600股上涨，算电协同概念爆发，半导体产业链继续走强，上证指数、深证成指分别收涨0.92%、0.26%，创业板指收跌0.16%，全天成交额2.91万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，公用事业、电子、计算机涨超2%；下跌行业中，有色金属跌逾1%，家用电器、美容护理等8个行业小幅收跌。

【转债市场主要指数集体收涨】5月19日，转债市场随着小微盘股反弹明显走强，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨1.61%、1.58%、1.66%。当日转债市场成交额888.39亿元，较前一交易日放量71.50亿元。转债市场个券多数上涨，335只转债中，296只收涨，27只下跌，12只持平。当日上涨个券中，思特转债涨停20%，天创转债涨超15%；下跌个券中，珂玛转债跌逾5%，瑞丰转债跌逾3%。

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
思特转债	20.00	20.03	思特奇	珂玛转债	-5.55	-3.30	珂玛科技
天创转债	15.21	10.03	天创时尚	瑞丰转债	-3.11	-3.63	瑞丰高材
立昂转债	12.92	10.01	立昂微	瑞科转债	-2.11	-6.13	瑞华泰
兴瑞转债	11.39	2.08	兴瑞科技	华特转债	-1.91	-1.95	华特气体
福新转债	9.70	9.99	福莱新材	大中转债	-1.91	-2.74	大中矿业

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月19日，科蓝转债、嘉益转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 5月19日，科利转债公告提前赎回；严牌转债、惠城转债、泰福转债、豪美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19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6bp至4.13%，10年期美债收益率上行6bp至4.67%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.13	6.00
3Y	4.20	6.00
5Y	4.32	5.00
7Y	4.50	7.00
10Y	4.67	6.00

数据来源: Choice, 东方金诚

5月19日, 2/10年期美债收益率利差扩保持在54bp不变; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至86bp。

5月19日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.49%。

2. 欧债市场

5月19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3bp至3.19%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、4bp、5bp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	3.19	3.00
	法国	3.98	4.00
	意大利	3.98	4.00
	西班牙	3.63	5.00
	英国	5.13	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19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	5.3	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.2	-0.7
	2.2	粤港湾控股	HYDOO 13.85 10/12/23	0.2	2023-10-12	896.9	2.8
	1.8	正荣地产	ZHPRHK 6.63 01/07/26	3.9	2026-1-7	196.0	-0.3
	1.4	银城国际控股	YCINTL 12 ½ 09/12/23	1.2	2023-9-12	531.4	2.1
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 01/22/27	2.5	2027-1-22	65.6	-8.1
	1.0	禹洲集团	YUZHOU 5 ¾ PERP	3.0	永续债	137.9	1.3
	1.0	雅居乐集团	AGILE 7 ⅞ PERP	5.0	永续债	59.5	-13.1
	0.9	融创中国	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-31.6	-4.2
	0.9	金轮天地控股	GWTH 10 04/11/25	4.7	2025-4-11	88.8	-1.8
	0.8	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	23.6	-3.1
单日跌幅 前10	-3.0	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	10.3	-4.4
	-3.0	蔚来汽车	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	40.7	-25.2
	-3.3	路劲基建海外金融 2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	#N/A	5.1	-5.7
	-3.4	宝龙地产	PWRLNG 7 ⅞ 11/08/22	0.4	2022-11-8	541.5	-2.0
	-3.4	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	10.3	-4.3
	-3.7	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	133.8	-25.7
	-3.8	西部水泥	WESCHI 4.95 07/08/26	6.0	2026-7-8	18.4	-12.5
	-4.9	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	29.1	-21.9
	-7.8	微盟集团	WEIMOB 1 ½ 05/15/25	0.2	2025-5-15	7.8	-2.4
	-18.7	雅居乐集团	AGILE 13.476 PERP	5.0	永续债	52.9	-20.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理