

资金面继续收敛，债市延续调整

【内容摘要】5月22日，适逢税期，资金面继续收敛；债市延续调整；转债市场主要指数集体跟涨，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年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国务院：推行常住地提供基本公共服务】为推行常住地提供基本公共服务，促进基本公共服务均等化水平明显提升，有力支撑深入实施以人为本的新型城镇化战略，国务院日前印发《关于推行常住地提供基本公共服务的实施意见》。《意见》强调，由常住地提供基本公共服务，促进未落户常住人口与户籍人口同等享有基本公共服务，有利于满足人民日益增长的美好生活需要，对提升城镇化质量、释放国内需求潜力、构建新发展格局具有重要意义。

【国家发展改革委表示抓紧出台规划和实施方案，统筹“六张网”建设】5月22日，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在国家发改委新闻发布会上表示，国家发改委要不断完善政策工具箱，根据形势需要及时推出相应举措；将抓紧出台相关规划和实施方案，进一步统筹“六张网”建设内容；近期正在谋划出台加快“人工智能+”落地的配套文件，进一步加大要素保障。李超介绍，今年以来，我国经济起步有力，展现出强大的活力和韧性。4月份，部分经济指标出现波动。这既有外部环境不确定因素增多等影响，也与国内供强需弱矛盾仍较突出有关。总体看，我国经济保持平稳运行、向新向优发展的态势没有变。

【《中国人民银行关于修改部分规章的决定》自2026年7月1日起实施】《中国人民银行关于修改部分规章的决定》日前已经2026年央行第3次行务会议审议通过，自2026年7月1日起实施。为加强金融法治建设，根据市场发展实际完善银行间市场制度，央行决定对三件部门规章的部分条款予以修改，涉及《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》、《银行间债券市场债券登记托管结算管理办法》。

【证监会等八部门联合发文，禁止境外机构非法跨境展业】5月22日，证监会、工信部、市场监管总局、国家网信办等八部门联合发布《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》，明确禁止境外机构在境内开展证券期货基金业务相关营销招揽活动、提供相关开户、处

理交易指令、资金划转等交易服务，禁止境内相关主体协助境外机构违法开展营销、交易服务，以及为其提供网站、交易软件开发运营、客户服务等。《整治方案》聚焦取缔非法跨境证券期货基金经营活动，建立综合施策、标本兼治的长效机制，有利于净化资本市场生态，保障资本市场健康发展，也有利于引导投资者通过合法渠道开展境外投资，保护投资者合法权益。《整治方案》总体要求是经过2年集中整治，全面取缔境外证券期货基金经营机构非法跨境经营活动，实现“坚决取缔非法、稳妥清理存量”的整治目标。

【央行中期流动性操作“收短放长”稳预期】日前，央行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，2026年5月25日，将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年期。业内专家表示，考虑到5月两个期限品种的买断式逆回购大幅缩量1万亿元，这意味着当月央行中期流动性操作“收短放长”。而此次MLF加量续作，是央行中期流动性操作中“放长”的重要体现。

（二）国际要闻

【沃什宣誓就任美联储主席】当地时间5月22日，凯文·沃什在华盛顿宣誓就任新一任美国联邦储备委员会主席，任期4年。美国总统特朗普当天在白宫为沃什举行就职仪式。特朗普表示，希望沃什成为一名“完全独立”的美联储主席。据悉，此次仪式并未按照惯例在美联储总部举行，而是改在白宫举行。沃什在宣誓仪式讲话中表示，将领导一个“以改革为导向”的美联储，并强调美联储应以“独立性、清晰判断与坚定立场”履行控制通胀和实现充分就业的职责。他还表示，美联储的使命是“维持价格稳定和实现最大就业”。

【美联储理事沃勒放鹰，称未来加息与降息“五五开”】当地时间5月22日，美联储理事沃勒表示，随着伊朗战争带来的能源冲击推高物价，他支持明确表态，美联储下一步利率行动加息的可能性与降息相当。沃勒称，他当前的立场是保持耐心、维持利率不变，直到战争的影响更加明朗，但他在周五警告说，如果通胀不能很快开始放缓，他不排除未来加息的可能。沃勒周五在法兰克福一场会议上发表题为《政策风险已经改变》的演讲时表示：“通胀的走势并不正确。我会支持删除我们政策声明中的宽松倾向措辞，以明确表明未来降息的可能性并不比加息更大。”沃勒表示，石油冲击可能很快消退，但他补充说，如果通胀不能很快缓解，我无法再排除今后某个时点加息的可能。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格继续下跌】5月22日，WTI 6月原油期货收涨 0.26%，报 96.60 美元/桶；布伦特涨幅 0.94%，报 103.54 美元/桶；现货黄金跌 0.76%，报 4508.32 美元/盎司，本周累计跌 0.70%；NYMEX 7月天然气期货价格收跌 2.67%至 2.927 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月22日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1530 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 1530 亿元，中标量 1530 亿元。当日有 5 亿元逆回购到期，因此净投放资金 1525 亿元。

（二）资金利率

5月22日，适逢税期，资金面继续收敛，当日 DR001 上行 3.33bp 至 1.323%，DR007 上行 3.54bp 至 1.363%。

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	1.361	3.62
	R007	1.383	1.72
	DR001	1.323	3.33
	DR007	1.363	3.54
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.324	3.60
	Shibor:1W	1.365	3.40
	Shibor:2W	1.372	2.90
	Shibor:1M	1.388	0.25
	Shibor:3M	1.405	-0.15
	Shibor:6M	1.429	0.00
	Shibor:9M	1.450	-0.10
	Shibor:1Y	1.469	0.30
回购定盘利率	FR001	1.380	4.00
	FR007	1.380	1.00
	FR014	1.390	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22日，受资金面继续收敛影响，债市延续调整。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率上行0.15bp至1.7460%，10年期国开债活跃券250220收益率持平于1.8150%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1600	-0.25
	3Y	230015	1.2225	-0.25
	5Y	260008	1.4500	1.25
	7Y	260007	1.5950	0.30
	10Y	260005	1.7460	0.15
	30Y	2600002	2.2290	-0.25
国开债	1Y	260201	1.3565	0.65
	3Y	230208	1.4425	0.25
	5Y	250218	1.5850	0.25
	7Y	210210	1.6100	0.75
	10Y	250220	1.8150	0.00

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3)	3Y	60	1.4459	4.39	14.41
26附息国债11	3Y	1700	-	2.1	1.68
26附息国债08(续发)	5Y	1500	1.4197	2.8	3.02

数据来源：Choice，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

5月22日，3只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地03”跌超77%；“H1万科04”涨超18%，“H0中骏02”涨80%。

2. 信用债事件

- **万科：**召集人公告，拟于6月5日召开"23万科MTN003，23万科MTN004"持有人会议对展期相关事项进行审议。公司公告，子公司万科置业33.8亿港元贷款展期，控股子公司继续以连带责任保证等方式提供担保。
- **华夏幸福：**公司公告，截至4月30日，金融债务实现债务重组金额累计约1926.69亿元。
- **泛海控股：**公司公告，截止4月30日，逾期有息债务合计344.81亿元。
- **融创房地产：**公司公告，公司及其子公司新增逾期借款约4.61亿元；公司及重要子公司新增4项失信行为，履行情况均为全部未履行。
- **平顶山父城文投：**公司公告，公司票据逾期2200万元，新增被执行标的585.24万元。
- **绿地控股：**公司公告，公司及控股子公司新增诉讼累计金额36.92亿元。
- **华创云信：**公司公告，子公司华创证券涉及纾困计划违约案，被反诉要求返还固定收益款3.86亿元等。
- **京投发展：**公司公告，公司新增单笔金额26.2亿元借款，超过2025年末净资产20%。

(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22日，A股震荡反弹，PCB板块掀涨停潮，存储芯片、CPO板块也表现活跃，白酒、券商板块回调明显，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.87%、2.30%、2.84%，全天成交额2.92万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，综合、电子、通信涨超4%，建筑材料、有色金属涨超3%；下跌行业中，食品饮料、非银金融跌逾1%，石油石化、农林牧渔跌逾0.5%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 5月22日，转债市场跟随权益市场有所上扬，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.19%、0.19%、0.26%。当日转债市场成交额914.55亿元，较前一交易日缩量11.70亿元。转债市场个券多数上涨，335只转债中，218只收涨，106只下跌，11只持平。当日上涨个券中，瑞丰转债涨停20%，洁美转债、联瑞转债涨超11%；下跌个券中，兴瑞转债、大中转债、恒逸转债跌逾4%。

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
瑞丰转债	20.00	20.01	瑞丰高材	兴瑞转债	-4.79	0.80	兴瑞科技
洁美转债	11.99	10.00	洁美科技	大中转债	-4.46	-3.34	大中矿业
联瑞转债	11.02	15.19	联瑞新材	恒逸转2	-4.16	-1.28	恒逸石化
春23转债	10.30	10.01	春秋电子	天创转债	-3.45	-0.23	天创时尚
盈峰转债	7.52	7.72	盈峰环境	利柏转债	-3.03	-2.84	利柏特

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月22日, 肇民科技、炬申股份发行转债获交易所审核通过。
- 5月22日, 芯海转债、麒麟转债公告将触发转股价格下修条款。
- 5月22日, 兴瑞转债、甬矽转债公告提前赎回; 京源转债、洁美转债、声迅转债、金埔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22日, 各期限美债收益率走势分化。其中, 2年期美债收益率上行5bp至4.13%, 10年期美债收益率下行1bp至4.56%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.13	5.00
3Y	4.18	5.00
5Y	4.27	2.00
7Y	4.41	0.00
10Y	4.56	-1.00

数据来源: Choice, 东方金诚

5月22日, 2/10年期美债收益率利差收窄6bp至43bp; 5/30年期美债收益率利差收窄5bp至80bp。

5月22日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.40%。

2. 欧债市场

5月22日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行7bp至3.03%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行8bp、8bp、5bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.03	-7.00
	法国	3.81	-8.00
	意大利	3.78	-8.00
	西班牙	3.47	-5.00
	英国	4.91	-6.00

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22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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团 有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有 限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公 司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公 司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限 公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理