

资金面略有改善，债市延续强势

【内容摘要】5月26日，资金面略有改善；债市延续强势；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍下行，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

【商务部：将有序扩大电信、医疗等服务业自主开放】5月26日，商务部副部长鄢东在国新办新闻发布会上表示，“十五五”期间，商务部将继续坚定不移地推进高水平对外开放，积极塑造吸引外资新优势，支持外资企业投资中国、深耕中国。其中，深化服务业开放，拓宽外资“新空间”成为重点。鄢东介绍，随着我国制造业领域外资准入限制全面“清零”，下一步，将完善跨境服务贸易负面清单管理制度，有序扩大电信、互联网、教育、文化、医疗等服务业领域自主开放，稳妥实施增值电信、生物技术、外商独资医院等开放试点，支持服务业外资企业延伸价值链，并在已开放的领域保障外商投资“既准入又准营”。

【国家能源局召开全国“人工智能+”能源现场推进会】5月26日，国家能源局在深圳召开全国“人工智能+”能源现场推进会。会上，国家能源局解读部署《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》《全面提升供电质量服务新质生产力发展专项行动方案(2026—2028年)》，发布《中国“人工智能+”能源发展报告2026》和51个“人工智能+”能源高价值场景，25家能源企业签署《开放能源领域人工智能应用高价值场景倡议书》。

【国务院国资委：严防严打财务造假行为】据国务院国资委5月26日消息，国务院国资委党委日前召开扩大会议暨党委理论学习中心组集体学习，深入学习贯彻习近平总书记关于统计工作的重要论述，紧密结合国资央企实际研究贯彻落实举措，进一步指导推动中央企业树牢和践行正确政绩观，标本兼治推进统计督察反馈问题整改，持续夯实统计数据质量，不断加强统计能力建设，为国资央企高质量发展提供坚实保障。会上，国务院国资委党委理论学习中心组成员集体学习了习近平总书记就树立和践行正确政绩观、防范和惩治统计造假作出的一系列重要讲话和重要指示，系统学习了党中央、国务院关于统计工作的重大决策部署。大家一致认为，党中央高度重视统计工作，习近平总书记关于统计工作的重要论述，为国资央企做好统计工作指明了方向、提供了根本遵循。要进一步提高政治站位，切实把思想和行动统一到党中央、

国务院决策部署上来，深刻认识统计工作的重要性和统计造假的危害性，不断加强统计制度化规范化建设，持续提升国资系统统计数据质量，为国资央企高质量发展提供精准可靠的统计信息支撑。

（二）国际要闻

【美国5月消费者信心指数降至93.1】世界大型企业联合会5月26日公布的数据显示，5月美国消费者信心指数为93.1，较前值93.8小幅下降，这是该指数连续上升3个月后首次出现下降，但好于市场预期。具体来看，5月基于消费者对当前商业和劳动力市场状况评估的现状指数为121.2，环比下降3.2；基于消费者对收入、商业和劳动力市场状况短期展望的预期指数为74.4，环比上升1.0。世界大型企业联合会首席经济学家达纳·彼得森表示，由于中东战事对通胀的影响加剧，5月消费者信心走低。消费者在调查中提交的评论信息显示，5月影响经济的因素继续偏向悲观。消费者提到物价和油气的频率连续第二个月升高，而提到战事、地缘政治和冲突的次数依然处于高位，显示出消费者对中东战事通胀影响的担忧。

（三）大宗商品

【布伦特原油期货价格继续下跌，NYMEX天然气期货价格继续下跌】5月26日，WTI 7月原油期货收跌2.81%，报93.89美元/桶；布伦特7月原油期货收涨3.58%，报99.58美元/桶；现货黄金跌1.45%，报4504.35美元/盎司；NYMEX 7月天然气期货价格收跌0.79%至2.890美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月26日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2490亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2490亿元，中标量2490亿元。当日有5亿元逆回购到期，因此净投放资金2485亿元。

（二）资金利率

5月26日，资金面均衡中略有改善，当日DR001下行1.01bp至1.319%，DR007下行1.84bp至1.375%。

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	1.356	-1.78
	R007	1.389	-1.43
	DR001	1.319	-1.01
	DR007	1.375	-1.84
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.319	-0.80
	Shibor:1W	1.377	-2.40
	Shibor:2W	1.402	-0.50
	Shibor:1M	1.391	-0.10
	Shibor:3M	1.407	0.00
	Shibor:6M	1.429	-0.10
	Shibor:9M	1.450	0.00
	Shibor:1Y	1.467	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.370	-3.00
	FR007	1.390	-1.00
	FR014	1.400	-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26日,受央行继续大额净投放提振,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0.30bp至1.7430%,10年期国开债活跃券250220收益率下行0.95bp至1.8040%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1625	-0.25
	3Y	260004	1.3900	-0.25
	5Y	260008	1.4405	-0.70
	7Y	260007	1.5840	-0.60
	10Y	260005	1.7430	-0.30
	30Y	2600002	2.2215	-0.55
国开债	1Y	260201	1.3450	-1.00
	3Y	240203	1.4300	-1.75
	5Y	250218	1.5550	-2.50
	7Y	240210	1.7350	-2.25
	10Y	250220	1.8040	-0.95

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17)	3Y	50	1.3878	3.35	9.9
26国开05(增20)	10Y	110	1.7705	5.31	2.18
25农发清发32(增发21)	2Y	40	1.3509	5.76	15.67
26农发清发09(增发8)	2Y	50	1.38	3.48	8.67
25农发清发07(增发40)	7Y	30	1.6062	6.12	5.5

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月26日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科04”涨超23%。

2. 信用债事件

- **华夏控股:** 公司公告, 4月新增逾期债务0.42亿元; 公司及子公司累计逾期债务金额较大, 将继续推进债务重组工作。
- **西安曲江文旅:** 公司公告, 控股股东及其一致行动人累计被冻结2110.77万股, 占公司总股本的8.28%。本次冻结系相关合同纠纷引发, 公司经营正常。
- **东方时尚:** 公司公告预重整进展: 将于6月11日召开预重整第一次债权人会议。
- **融侨集团:** 公司公告, “H融侨F1”等6只公司债自5月27日开市起停牌, 拟与投资者协商新偿付方案。
- **新大洲控股:** 公司公告, 公司与长城资管合同纠纷案, 被诉请偿还债权总额暂计1.63亿元。
- **三房巷:** 公司公告, 控股股东所持公司4917万股股份将进行公开拍卖。
- **厦门轨道集团:** 公司公告, 下属公司一审被判连带责任, 涉两起金融借款合同纠纷。
- **福建能源石化集团:** 公司公告, 子公司漳州新材公司被申请仲裁支付工程款等共计5257万元。
- **中静新华:** 公司公告, 公司涉与烟台金控、歙县农商行就“H16中静2”债券交易纠纷, 收到执行通知书。
- **华西能源:** 公司公告, 公司二审被判决需向四川雄安建设支付工程款2620.83万元及利息。

- **曲江文化控股**：中证鹏元公告，曲文控 2025 年继续亏损，当期净利润为-70.97 亿元，较上年扩大 12.86 亿元。

(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26日，A股震荡调整，市场超4000股下跌，半导体产业链开启回调，贵金属、券商、机器人板块走强，上证指数收跌0.17%，深证成指、创业板指分别收涨0.12%、0.54%，全天成交额3.26万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，有色金属涨超2%，建筑材料、非银金融等8个行业小幅收涨；下跌行业中，综合跌逾3%，国防军工跌逾2%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】5月26日，转债市场跟随权益市场有所下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.37%、0.35%、0.43%。当日转债市场成交额919.45亿元，较前一交易日放量1.56亿元。转债市场个券多数下跌，331只转债中，69只收涨，251只下跌，11只持平。当日上涨个券中，惠城转债涨超13%，泰坦转债涨超12%，山玻转债涨超11%；下跌个券中，华医转债跌逾7%，瑞科转债跌逾6%。

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
惠城转债	13.54	11.78	惠城环保	华医转债	-7.66	-8.23	华康洁净
泰坦转债	12.39	10.00	泰坦股份	瑞科转债	-6.53	-6.11	瑞华泰
山玻转债	11.64	10.01	山东玻纤	三房转债	-5.57	-5.07	*ST三房
甬矽转债	9.87	11.87	甬矽电子	航宇转债	-5.15	-4.65	航宇科技
天创转债	9.37	10.02	天创时尚	东南转债	-4.79	-6.40	东南网架

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 5月26日，宝莱转债公告将触发转股价格下修条款。
- 5月26日，泰福转债、严牌转债、惠城转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年5月27日-2026年8月31日）若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；豪美转债公告不提前赎回，且未来6个月内（2026年5月27日-2026年11月25日）若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；航新转债公告预计触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

5月26日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行12bp至4.01%，10年期美债收益率下行6bp至4.50%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.01	-12.00
3Y	4.10	-8.00
5Y	4.19	-8.00
7Y	4.33	-7.00
10Y	4.50	-6.00

数据来源：Choice，东方金诚

5月26日，2/10年期美债收益率利差扩大6bp至49bp；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至84bp。

5月26日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.40%不变。

2. 欧债市场

5月26日，除英国10年期国债收益率下行2bp外，其余主要欧洲经济体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2.98%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行4bp、5bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.98	3.00
	法国	3.67	4.00
	意大利	3.71	5.00
	西班牙	3.40	4.00
	英国	4.88	-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26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