

## 1-4 月规上工业企业利润同比增长 18.2%；资金面均衡偏松，债市进一步走强

**【内容摘要】**5 月 27 日，资金面均衡偏松；债市进一步走强；转债市场跟随权益市场明显下行，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 年期国债收益率走势分化。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【持续提升产业链供应链韧性，加快建设大宗商品资源配置枢纽】**国务院总理李强 5 月 25 日至 27 日在浙江省舟山市、宁波市调研。他指出，面对外部环境变化带来的挑战，“手中有粮，心中不慌”。做好大宗商品和重要物资储备，对于经济社会稳定运行意义重大。要科学规划布局，优化储备结构，充分发挥多种主体作用，大力推进多种类型储备设施建设，加快补齐短板，进一步扩大储备容量。要加大科研攻关力度，推动储备和管理技术革新，提高信息化智能化水平。要深化体制机制改革，促进战略储备、商业储备等协同运作，完善轮换动用和市场调节机制，全面提升收储、管理、调配效能。在浙江国际大宗商品交易中心，李强了解大宗商品资源配置枢纽建设进展，细致询问交易情况及价格指数。他强调，要着力打造大宗商品集成服务平台，有效对接国内国际市场，健全多品类、全链条交易服务体系，积极探索期货现货联动经营，增强大宗商品价格形成机制的国际影响力。

**【前 4 个月规上工业企业利润同比增长 18.2%】**国家统计局 5 月 27 日发布的数据显示，1-4 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 18.2%。其中，4 月全国规模以上工业企业利润增长 24.7%。国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示，1-4 月份，各地区各部门有效实施更加积极有为的宏观政策，工业生产较快增长，工业品价格回升，带动工业企业利润增长加快，装备制造和高技术制造业等新动能行业引领作用明显，工业企业效益持续改善。

**【公募基金净值再创新高】**5 月 27 日，中基协公布的数据显示，截至 2026 年 4 月底，公募基金资产净值合计 39.36 万亿元，规模再创历史新高。从基金种类来看，稳健型资产依然是基金规模扩张的绝对主力。数据显示，4 月份货币基金和债券基金净值环比分别大幅增长 6415.29 亿元和 5127.54 亿元，合计增长 1.15 万亿元。

**【最高法：尽快制定涉内幕交易、操纵市场民事赔偿司法解释】**5 月 27 日，国务院新闻办公

室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍推进全面依法治国有关情况。“今年全国人大常委会的年度立法工作计划已经制定并向社会公布。在内容上，计划紧扣‘十五五’规划纲要目标任务举措的贯彻落实。”全国人大常委会法工委副主任黄薇介绍，“在加快金融领域立法方面，制定金融法、金融稳定法，修改银行业监督管理法、中国人民银行法，同时也要注意对金融领域其他立法修法研究论证工作。”在依法促进要素市场化配置方面，最高人民法院审判委员会副部级专职委员、二级大法官刘贵祥表示，强化司法与金融监管协同治理，依法支持合法合规融资创新模式，打击金融违法犯罪。深入研究虚拟货币、跨境金融等新型案件裁判规则，尽快制定涉内幕交易、操纵市场的民事赔偿司法解释，保障资本市场稳健运行，切实维护中小投资者合法权益。

## （二）国际要闻

**【白宫否认伊朗媒体曝光草案】**5月27日，白宫否认了伊朗媒体有关霍尔木兹海峡恢复战前通航的曝光草案内容报道。白宫发言人Olivia Wales表示，“正如特朗普总统所说，谈判正在顺利推进，他已明确划出红线。特朗普总统只会为美国人民达成一份好协议，该协议必须确保伊朗永远无法拥有核武器”。白宫的社交媒体官方账号还发帖称，“伊朗官方媒体的这一报道不实，他们‘披露’的备忘录是完全捏造的，任何人都不应相信伊朗官方媒体的内容”。5月27日稍早，伊朗媒体披露了一份有关伊朗与美国谅解备忘录框架的“初步非正式文件”，内容涉及霍尔木兹海峡、地区军事部署及未来协议安排等问题。根据上述文件，美国将承诺解除对伊朗的“海上封锁”，并撤出部署在伊朗周边区域的部分军事力量。作为交换，伊朗将于一个月内逐步把霍尔木兹海峡商业船只通行量恢复至局势升级前水平，但不包括军事船只。船只通行的管理和航线安排，将由伊朗与阿曼共同协调。

## （三）大宗商品

**【布伦特原油期货价格继续下跌，NYMEX天然气期货价格转涨】**5月27日，WTI 7月原油期货收跌5.55%，报88.68美元/桶；布伦特7月原油期货收跌5.31%，报94.29美元/桶；COMEX 5月黄金期货收跌1.18%，报4447.5美元/盎司；COMEX 5月白银期货收跌2.24%，报74.599美元/盎司；NYMEX 7月天然气期货价格收涨6.86%至3.088美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### (一) 公开市场操作

5月27日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1776亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1776亿元，中标量1776亿元。当日有500亿元逆回购到期，因此净投放资金1276亿元。

### (二) 资金利率

5月27日，资金面均衡偏松，当日DR001下行0.37bp至1.315%，DR007下行1.02bp至1.365%。

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	1.349	-0.69
	R007	1.376	-1.27
	DR001	1.315	-0.37
	DR007	1.365	-1.02
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.317	-0.20
	Shibor:1W	1.371	-0.60
	Shibor:2W	1.388	-1.40
	Shibor:1M	1.390	-0.10
	Shibor:3M	1.405	-0.20
	Shibor:6M	1.429	0.00
	Shibor:9M	1.449	-0.10
	Shibor:1Y	1.466	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.360	-1.00
	FR007	1.380	-1.00
	FR014	1.380	-2.00

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27日，流动性向好预期推动配置情绪回暖，叠加市场传闻部分地方引导机构加大对利率债的配置力度，债市由此进一步走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率下行1.65bp至1.7265%，10年期国开债活跃券250220收益率下行1.70bp至1.7870%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1550	-0.75
	3Y	260011	1.2775	-
	5Y	260008	1.4275	-1.30
	7Y	260007	1.5650	-1.90
	10Y	260005	1.7265	-1.65
	30Y	2600002	2.2095	-1.20
国开债	1Y	260201	1.3400	-0.50
	3Y	240203	1.4150	-1.50
	5Y	260203	1.5450	-2.25
	7Y	230210	1.6600	-2.00
	10Y	250220	1.7870	-1.70

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进出清发02(增发5)	2Y	20	1.3838	8.07	10.54
26进出清发007(增发6)	3Y	50	1.3908	3.15	1.67
26进出清发贴现02(增发1)	92D	10	1.3	1	1
26农发11(增13)	1Y	120	1.2725	4.54	3.62
26农发03(增15)	3Y	30	1.3944	9.84	2.54
25农发30(增41)	10Y	80	1.7431	6.42	1.22

数据来源: Choice, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

5月27日,4只产业债成交价格偏离幅度超10%,为“H2万科04”跌超19%，“23万科MTN002”跌超41%，“H1万科02”跌超46%；“H2万科06”涨超31%。

5月27日,1只城投债成交价格偏离幅度超10%,为“20上投集团债”跌超49%。

### 2. 信用债事件

- **泛海控股:** 公司公告, 两笔美元债未能于5月23日前兑付, 涉及本金1.46045亿美元、2.102亿美元。
- **融创地产:** 公司公告, 公司涉及15.47亿元金融借款合同纠纷诉讼, 被请求判令承担连带清偿责任, 同时主张多项抵押物和股权的优先受偿权。
- **富力地产:** 公司公告, 公司涉两起重大诉讼, 分别被判对4.9亿元和9.3亿元债务承担连

带清偿责任；因未履行 24.92 万元贷款连带清偿义务，新增失信被执行人信息；拟转让子公司 33.34% 股权，交易价格 1.6 亿元。

- **泰禾集团**：公司公告，截至 4 月 30 日，逾期有息总负债本金余额为 669.22 亿元。
- **闻泰科技**：公司公告，中诚信国际将本公司及“闻泰转债”信用等级被下调至“BBB+”。
- **新世界发展**：公司公告，递延支付 4 只永续证券分配款项。

### (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 27 日，A 股震荡回调，分化明显，市场近 4500 股下跌，沪指失守 4100 点，白酒午后强势上扬，半导体、电力板块维持活跃，上证指数、深证成指分别收跌 1.25%、0.88%，创业板指收涨 0.07%，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，综合涨超 2%，煤炭、食品饮料涨超 1%；下跌行业中，有色金属、计算机跌逾 3%，钢铁、基础化工等 9 个行业跌逾 2%。

**【转债市场主要指数集体收跌】** 5 月 27 日，转债市场跟随权益市场明显下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.82%、0.68%、1.02。当日转债市场成交额 960.78 亿元，较前一交易日放量 41.33 亿元。转债市场个券多数下跌，331 只转债中，62 只收涨，257 只下跌，12 只持平。当日上涨个券中，帝尔转债涨超 9%，立昂转债、利柏转债涨超 5%；下跌个券中，帝欧转债跌逾 9%，甬矽转债跌逾 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
帝尔转债	9.46	9.97	帝尔激光	帝欧转债	-9.55	-10.00	帝欧水华
立昂转债	5.89	7.01	立昂微	甬矽转债	-6.94	-8.83	甬矽电子
利柏转债	5.41	10.01	利柏特	天创转债	-5.91	-1.67	天创时尚
天准转债	4.97	9.28	天准科技	三房转债	-5.74	-1.53	*ST三房
声讯转债	4.46	0.31	声讯股份	山玻转债	-5.70	3.52	山东玻纤

数据来源: Choice, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 5月27日, 特宝生物发行转债获交易所审核通过。
- 5月27日, 科蓝转债、闻泰转债公告董事会提议下修转股价格; 九典转02公告将触发转股价格下修条款。
- 5月27日, 利柏转债公告提前赎回; 长海转债、泰瑞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26日)若再度触发提前赎回条款, 亦不选择提前赎回; 山玻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27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1bp至4.00%, 10年期美债收益率下行2bp至4.48%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	4.00	-1.00
3Y	4.09	-1.00
5Y	4.17	-2.00
7Y	4.32	-1.00
10Y	4.48	-2.00

数据来源: Choice, 东方金诚

5月27日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至48bp; 5/30年期美债收益率利差保持在84bp不变。

5月27日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.39%。

## 2. 欧债市场

5月27日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中, 德国10年期国债收益率德国、法国10年期收益率分别保持在2.98%、3.67%不变, 意大利、西班牙10年期国债收益率均上行1bp, 英国10年期国债收益率下行2bp。

	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	0.00
	法国	3.67	0.00
	意大利	3.72	1.00
	西班牙	3.41	1.00
	英国	4.86	-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27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