

国务院印发《城市更新“十五五”规划》；资金面延续宽松，债市延续暖意

【内容摘要】5月28日，资金面延续宽松；债市延续暖意；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍下行，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

【国务院印发《城市更新“十五五”规划》，完善财政支持政策】国务院日前印发《城市更新“十五五”规划》，明确“十五五”时期城市更新主要指标，包括城镇危旧房改造数量为50万套/间、新开工改造城镇老旧小区11.5万个、城中村改造4000个、城市地下管网改造长度36.5万公里等。规划部署培育壮大城市发展新动能等6方面重点任务，提出健全城市更新实施机制等7方面政策举措。《规划》明确，通过中央预算内投资等对符合条件的项目给予支持。允许通过地方政府专项债券支持符合条件的城市更新项目建设，支持用作项目资本金。地方政府加大财政投入，在确保完成国家任务的前提下，推进相关资金整合和统筹使用。落实城市更新相关税费减免政策。

【持续深化投融资综合改革，推出更多有力度举措】5月28日，由深交所主办的2026全球投资者大会在深圳举行。大会主题为“资本市场与创新成长——‘十五五’规划下的中国机遇”。证监会副主席刘浩凌在致辞时表示，近年来，中国资本市场投融资综合改革步伐稳健、持续见效，市场整体估值处于合理区间，外资配置中国优质资产意愿不断提升。当前，新一轮科技革命和产业变革加速推进，中国经济韧性充足、动能向新。数据显示，今年一季度国内生产总值同比增长5%，国内市场需求持续改善，新质生产力不断培育壮大，充分展现出应变破局的能力和抗压耐压的韧性，中国宏观经济蹄疾步稳、提质向新，实现“十五五”良好开局，为世界经济注入更多确定性、创造更多新机遇。

【QFI首次参与境内国债期货市场】5月28日，渣打银行（中国）有限公司宣布，已协助一家合格境外投资者成功完成在中国金融期货交易所的国债期货交易。据了解，这是境外机构首次参与境内国债期货市场，标志着中国资本市场对外开放的又一重大进展。证监会近期公告称，从4月24日起允许QFI以套期保值为目的参与国债期货交易，下一步还将出台更多期货市场改革发展举措，进一步推进资本市场高水平制度型开放。

（二）国际要闻

【能源通胀加剧，美国4月PCE物价指数同比创三年新高，核心指数同比加速至3.3%】5月28日，美国经济分析局（BEA）公布的数据显示，美国4月PCE物价指数同比上涨3.8%，持平预期，为2023年5月以来最高水平，伊朗战争推动能源价格走高是主要推手。4月核心PCE物价指数（剔除食品与能源）同比上涨3.3%，创2023年11月以来新高。环比来看，4月PCE价格指数环比上涨0.4%，略低于市场预期的0.5%；核心PCE环比上涨0.2%，同样低于市场预期的0.3%。与此同时，4月个人消费支出环比增长0.4%（预期环比增长0.5%），推动同比增幅升至3.8%，但经通胀调整后的实际消费支出仅环比增长0.1%，显示消费者愈发谨慎。

【消费疲软、投资失速，美国一季度GDP下修至1.6%，低于预期值2%】5月28日，美国经济分析局（BEA）公布的数据显示，经季节性和通胀调整后，1-3月GDP年化环比增长率为1.6%，较初值下修0.4个百分点，低于市场预期的2%。下修主要反映企业库存增速慢于初步估算，以及医疗保健等服务领域的消费者支出不如预期强劲。不过，1.6%的增速仍明显优于2025年四季度的0.5%。2026年开年，美国经济虽延续复苏态势，但动能不及预期，通胀压力居高不下，前景更趋复杂。企业利润数据同样释放降温信号。一季度经调整后的企业当期生产利润仅增加404亿美元，远低于2025年四季度的2469亿美元，利润扩张势头明显收窄。

（三）大宗商品

【布油上涨美油下跌，NYMEX天然气期货价格继续上涨】5月28日，WTI 7月原油期货收涨0.25%，报88.90美元/桶；布伦特7月原油期货收跌0.62%，报93.71美元/桶；现货黄金涨0.95%，报4496.21美元/盎司；NYMEX 7月天然气期货价格收涨3.96%至3.303美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月28日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1013亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，投标量1013亿元，中标量1013亿元。当日有1000亿元逆回购到期，因此净投放资金13亿元。

（二）资金利率

5月28日,资金面延续宽松,当日DR001下行0.03bp至1.315%,DR007下行0.72bp至1.358%。

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	-0.03
	R007	1.378	0.18
	DR001	1.315	-0.03
	DR007	1.358	-0.72
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.317	0.00
	Shibor:1W	1.362	-0.90
	Shibor:2W	1.381	-0.70
	Shibor:1M	1.389	-0.10
	Shibor:3M	1.406	0.10
	Shibor:6M	1.428	-0.10
	Shibor:9M	1.450	0.10
	Shibor:1Y	1.466	0.00
回购定盘利率	FR001	1.360	0.00
	FR007	1.380	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28日,债市延续暖意,主要利率债收益率普遍继续下行。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1.7200%,10年期国开债活跃券250220收益率下行0.30bp至1.7840%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1410	-1.40
	3Y	260011	1.2625	-1.50
	5Y	250014	1.3425	-2.25
	7Y	260007	1.5600	-0.50
	10Y	260005	1.7200	-0.65
	30Y	2600002	2.2120	0.25
国开债	1Y	250202	1.3310	0.10
	3Y	240203	1.4100	-0.50
	5Y	250208	1.5050	-0.30
	7Y	210210	1.5550	-0.85
	10Y	250220	1.7840	-0.30

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国开清发02(增发2)	3Y	60	1.3851	3.91	6.5
26国开清发04(增发16)	7Y	20	1.5988	6.15	1.3
26进出04(增发)	1Y	90	1.2843	5.85	4.3
25进出55(增14)	5.5041Y	40	1.5003	4.34	4.11
26国开01(增11)	1Y	70	1.2718	6.26	5.16
26国开03(增17)	5Y	80	1.4667	4.39	1
26国开05(增21)	10Y	110	1.7198	4.08	1.93

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月28日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1 碧地03”涨超450%。

2. 信用债事件

- **时代控股:** 公司公告, 两子公司新增逾期债务合计4690.49万元。
- **路劲基建:** 公司公布离岸债重组主要条款修订, 已与27.7%债权人签订重组支持协议。
- **宿迁新城控股:** 公司公告, 根据公司资金安排, 推迟发行“26 宿迁新城 SCP004”。
- **南通三建:** 召集人公告, “19 南通三建 MTN001”持有人会议因出席所持表决权数未达三分之二, 未能有效召开。
- **美芝股份:** 公司公告, 董事会同意公司进行庭外重组, 并推荐两家律所联合体担任重组协调人。
- **华阳新材:** 公司公告, 收到应诉通知书, 公司被诉请对1519.64万元工程款承担连带责任。
- **合景控股:** 公司公告, 截至5月25日, 子公司新增未能清偿到期债务1780万元。
- **美克家居:** 公司公告, 拟于6月9日15时30分召开预重整期间第一次债权人会议。

(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28日, A股震荡回升, 半导体、算力产业链再度走强, 贵金属、创新药概念走弱, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.12%、0.80%、1.96%,

全天成交额 2.99 万亿元。当日申万一级行业涨跌各半，上涨行业中，通信涨超 4%，建筑材料涨超 3%；下跌行业中，食品饮料跌逾 2%，商贸零售、非银金融等 6 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 5 月 28 日，转债市场跟随权益市场有所反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.94%、0.90%、0.96%。当日转债市场成交额 963.63 亿元，较前一交易日放量 2.85 亿元。转债市场个券多数上涨，331 只转债中，247 只收涨，71 只下跌，13 只持平。当日上涨个券中，联瑞转债涨超 19%，洁美转债涨超 17%；下跌个券中，瑞科转债跌逾 13%，天创转债、艾迪转债跌逾 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
联瑞转债	19.32	9.76	联瑞新材	瑞科转债	-13.46	-14.02	瑞华泰
洁美转债	17.11	10.00	洁美科技	天创转债	-6.44	-2.93	天创时尚
本川转债	13.38	20.00	本川智能	艾迪转债	-6.08	-6.26	艾迪精密
泰坦转债	12.47	10.00	泰坦股份	华特转债	-5.20	-4.40	华特气体
华医转债	11.30	7.85	华康洁净	道通转债	-5.19	-5.09	道通科技

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 5 月 28 日，易瑞转债、宏图转债公告将触发转股价格下修条款。
- 5 月 28 日，立昂转债、艾迪转债、瑞科转债公告提前赎回；岱美转债公告不提前赎回，且未来 3 个月内（2026 年 5 月 28 日-2026 年 8 月 27 日）若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

5 月 28 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 3.99%，10 年期美债收益率下行 3bp 至 4.45%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.99	-1.00
3Y	4.07	-2.00
5Y	4.15	-2.00
7Y	4.29	-3.00
10Y	4.45	-3.00

数据来源: Choice, 东方金诚

5月28日, 2/10年期美债收益率利差收窄2bp至46bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至83bp。

5月28日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.39%不变。

2. 欧债市场

5月28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2bp至2.96%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行8bp、3bp、3bp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	2.96	-2.00
	法国	3.59	-8.00
	意大利	3.69	-3.00
	西班牙	3.38	-3.00
	英国	4.82	-4.00

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28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