

5 月份我国制造业 PMI 为 50.0%；月末资金价格有所抬升，债市延续强势

【内容摘要】5 月 29 日，月末资金价格有所抬升；债市延续强势；转债市场跟随权益市场有所下行，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 年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《前瞻布局和发展未来产业》】6 月 1 日出版的第 11 期《求是》杂志发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《前瞻布局和发展未来产业》。文章强调，培育发展未来产业，对于我们抢占科技和产业制高点、牢牢把握发展主动权，对于发展新质生产力、建设现代化产业体系，对于提高人民生活品质、促进人的全面发展和社会全面进步，都具有重要意义。近年来，党中央高度重视未来产业发展，加强战略谋划，强化政策支持，推动未来产业发展呈现良好势头。新征程上，我们要站在推进强国建设、民族复兴伟业战略高度，立足客观条件，发挥比较优势，坚持稳中求进、梯度培育，推动我国未来产业发展不断取得新突破。

【经济总体产出保持扩张，新动能发展态势向好】国家统计局 5 月 31 日发布的数据显示，5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.0%，位于临界点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%和 50.5%，比上月上升 0.7 个和 0.4 个百分点，我国经济总体产出保持扩张。专家预计，后续各项政策进一步落地显效，将为制造业国内供需撬动可观增量，6 月份制造业景气度有望温和扩张。

【前 4 月国有企业利润总额增长 1.9%】财政部 5 月 29 日公布的数据显示，今年前 4 个月，全国国有企业营业总收入超 26 万亿元，同比下降 0.5%；国有企业利润总额超 1.3 万亿元，同比增长 1.9%；国有企业应交税费超 2.1 亿元，同比增长 3.9%。4 月末，国有企业资产负债率 65.5%，同比上升 0.4 个百分点。上述数据不含国有一级金融企业及所属企业运行情况。

【财政部在港成功发行 60 亿元人民币绿色主权债券】5 月 28 日，财政部代表中央政府在特别行政区成功发行了 60 亿元人民币绿色主权债券。其中，3 年期 30 亿元人民币，发行利率为 1.42%；5 年期 30 亿元人民币，发行利率为 1.56%。此次人民币绿色主权债券受到市场热烈

欢迎，国际投资者认购踊跃，总认购金额 624 亿元人民币，是发行金额的 10.4 倍。

（二）国际要闻

【欧元区四大经济体通胀超出舒适区，为欧洲央行加息提供数据支撑】5 月 29 日公布的数据显示，因战争推动能源成本飙升，法国 5 月份消费者价格指数同比上涨 2.8%，涨幅略低于市场预期；西班牙该指数同比上涨 3.6%，意大利上涨 3.3%，涨幅与预期一致。德国通胀率虽有所放缓，但 2.7% 的整体通胀表现仍远超欧洲央行的舒适区。欧元区主要经济体通胀数据密集公布，将有助于欧洲央行官员判断中东冲突推高通胀的程度，以及是否需要做出应对。这些国家通胀率普遍远高于欧洲央行 2% 的目标。下周公布的欧元区整体通胀数据预计将进一步走高，超过 4 月份达到的 3% 水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌，NYMEX 天然气期货价格转跌】5 月 29 日，WTI 7 月原油期货收跌 1.73%，报 87.36 美元/桶，全周累跌 9.57%，5 月累跌 16.86%；布伦特 7 月原油期货收跌 1.77%，报 92.05 美元/桶，全周累跌 11.1%，5 月累跌 19.26%；COMEX 6 月黄金期货收涨 1.17%，报 4560.5 美元/盎司，全周累涨 0.82%，5 月累跌 1.17%；NYMEX 7 月天然气期货价格收跌 0.91% 至 3.273 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

5 月 29 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1230 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，投标量 1230 亿元，中标量 1230 亿元。当日有 1530 亿元逆回购到期，因此净回笼资金 300 亿元。

（二）资金利率

5 月 29 日，月末资金价格有所抬升。当日 DR001 上行 2.00bp 至 1.335%，DR007 上行 2.31bp 至 1.381%。

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	1.389	4.04
	R007	1.400	2.15
	DR001	1.335	2.00
	DR007	1.381	2.31
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.324	0.70
	Shibor:1W	1.387	2.50
	Shibor:2W	1.387	0.60
	Shibor:1M	1.390	0.10
	Shibor:3M	1.408	0.20
	Shibor:6M	1.429	0.10
	Shibor:9M	1.450	0.00
	Shibor:1Y	1.466	0.00
回购定盘利率	FR001	1.420	6.00
	FR007	1.390	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29日,受股市调整以及5月PMI疲弱预期支撑,债市延续暖势。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率下行0.50bp至1.7140%,10年期国开债活跃券250220收益率下行0.15bp至1.7825%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1425	0.15
	3Y	260011	1.2700	0.75
	5Y	250014	1.3400	-0.25
	7Y	260007	1.5475	-1.25
	10Y	260005	1.7140	-0.50
	30Y	2600002	2.2060	-0.60
国开债	1Y	250202	1.3275	-0.35
	3Y	240203	1.4050	-0.50
	5Y	250208	1.5040	-0.10
	7Y	210210	1.5550	0.00
	10Y	250220	1.7825	-0.15

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4)	3Y	60	1.4022	4.47	1.03

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

5月29日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0宝龙04”涨超66%。

5月29日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“21武投02”涨超10%。

2. 信用债事件

- **融信集团:** 公司公告, “H20融信1”等4只债券兑付资金尚未到位, 将在宽限期内协商调整偿付安排。
- **万科:** 公司公告, 将遵循“同债同权、公平公正”原则推进6-7月集中到期的4只债券展期。
- **富力地产:** 公司公告, “20富力地产PPN001”未按期足额偿付本息, 截至4月30日, 逾期债务合计425.98亿元。
- **世茂股份:** 公司公告, 公开市场本月新增0.03亿元未能按期支付债务本息; 截至5月29日, 公司及子公司逾期债务本金累计176.26亿元, 其中债券逾期本息30亿元。
- **泰禾集团:** 公司公告, 公司涉及三起重大诉讼案件; 其中, 中邮证券诉讼请求支付“18泰禾01”本金8830万元及利息。
- **杭州上城城建:** 惠誉确认杭州上城城建“BBB-/正面”主体评级, 出于商业原因撤销评级。
- **山石网科:** 联合资信将公司主体及山石转债评级从“A”下调至“A-”评级, 展望保持负面。
- **渤海租赁:** 公司公告, 将于6月12日召开“18渤金01”持有人会议审议部分本金展期议案。
- **仁恒置地:** 穆迪出于自身业务原因, 撤销仁恒置地“B2”企业家族评级。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】5月29日，A股震荡走低，半导体产业链大幅回落，电力板块维持强势，零售板块表现活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.73%、1.81%、2.11%，全天成交额3.34万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，食品饮料涨超3%，煤炭、公用事业、美容护理涨超2%；下跌行业中，综合跌逾5%，国防军工、电子跌逾4%。

【转债市场主要指数集体跟跌】5月29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1.02%、0.96%、1.13%。转债市场成交额915.62亿元，较前一交易日缩量48.01亿元。转债市场个券多数下跌，331只转债中，82只收涨，234只下跌，15只持平。当日上涨个券中，宏图转债、联瑞转债涨超6%；下跌个券中，甬矽转债跌逾12%，福新转债跌逾11%。

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
宏图转债	6.59	4.44	*ST航图	甬矽转债	-12.99	-13.57	甬矽电子
联瑞转债	6.32	4.01	联瑞新材	福新转债	-11.20	-9.99	福莱新材
龙大转债	5.52	1.79	ST龙大	利柏转债	-10.31	-9.14	利柏特
春23转债	5.28	10.02	春秋电子	航宇转债	-9.93	-7.76	航宇科技
天创转债	3.97	3.18	天创时尚	道通转债	-9.88	-11.63	道通科技

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（6月1日），盛德转债开启网上申购。
- 5月29日，中科曙光、奥普特发行转债获交易所审核通过；圣泉集团发行转债获证监会注册批复。
- 5月29日，麒麟转债公告董事会提议下修转股价格；洋丰转债、龙大转债公告将触发转股价格下修条款。
- 5月29日，洁美转债公告提前赎回；声迅转债、京源转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年5月30日-2026年8月29日）若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；银微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29日，10年期美债收益率保持在4.45%不变，其余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3.98%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.98	-1.00
3Y	4.06	-1.00
5Y	4.13	-2.00
7Y	4.27	-2.00
10Y	4.45	0.00

数据来源：Choice，东方金诚

5月29日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至47bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至86bp。

5月29日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.38%。

2. 欧债市场

5月29日，除英国10年期国债收益率保持不变以外，其余主要欧洲经济体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3bp至2.93%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行4bp、2bp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	2.93	-3.00
	法国	3.55	-4.00
	意大利	3.67	-2.00
	西班牙	3.36	-2.00
	英国	4.82	0.00

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29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	19.7	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	11.2	0.0
	5.2	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ½ 01/23/23	3.0	2023-1-23	73.7	5.3
	5.1	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 03/27/23	2.0	2023-3-27	10.7	3.3
	4.7	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	67.0	0.3
	4.5	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	40.5	3.9
	4.4	旭辉控股集团	CIFIHG 6.45 11/07/24	5.0	2024-11-7	56.0	2.5
	3.6	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	62.0	10.3
	3.6	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	63.6	7.3
	3.5	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 5 ¾ 09/26/22	2.0	2022-9-26	195.5	36.7
	3.4	新城环球有限公 司	FTLNHD 7.95 06/01/23	1.0	2023-6-1	10.5	-1.5
单日跌幅 前10	-2.2	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.4	-0.5
	-2.3	华融金融有限 公司	HRINTH 4 ⅞ 11/22/26	6.5	2026-11-22	9.7	-2.1
	-2.4	华融金融有限公 司(2017)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	5.1	-5.7
	-2.4	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 3 ⅝ 09/30/30	3.5	2030-9-30	541.5	-2.0
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 11/30/51	5.0	2051-11-30	5.4	-2.7
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 05/11/41	10.0	2041-5-11	5.5	-2.1
	-3.0	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-11.5	-20.1
	-4.9	荣盛发展	RISSUN 9 ½ 03/16/23	2.0	2023-3-16	590.7	-8.9
	-6.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-43.0	-14.1
	-8.4	中国政府海外债 券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	4.8	-5.1

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理