

财新中国制造业 PMI 连续 5 个月位于扩张区间；资金面整体平稳，银行间主要利率债收益率普遍上行

【内容摘要】4月1日，资金面整体平稳，跨季过后非银回购利率明显下行；受3月官方PMI数据超预期影响，银行间主要利率债收益率普遍上行；万科公告5月20日将全额赎回“21万科03”；“H19禹洲1”持有人会议已召开，调整票面利率及债券本息兑付安排议案获通过；“21金地03”回售金额为24.94亿元拟转售；转债市场主要指数延续小幅上行，转债个券多数收涨；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅上行；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

【3月财新中国制造业 PMI 为 51.1】4月1日公布的3月财新中国制造业采购经理指数(PMI)为51.1，略高于2月份0.2个百分点，已连续5个月位于扩张区间，创2023年3月份来新高，显示制造业生产经营活动加速向好。

【央行上海市分行等八部门印发《关于开展“上海金融支持民营经济高质量发展服务月”活动的通知》】近日，人民银行上海市分行、上海市委金融办、金融监管总局上海监管局、上海证监局、上海市发展改革委、上海市经济信息化委、上海市财政局和上海市工商联联合印发《关于开展“上海金融支持民营经济高质量发展服务月”活动的通知》，围绕20条服务民营经济的具体举措，将在4月份集中开展针对性强的政策宣贯、银企对接等活动，进一步优化民营企业金融服务环境，着力提高民营企业融资获得感和满意度。

【郑州市发布《郑州市促进房地产市场“卖旧买新、以旧换新”工作方案(试行)》】4月1日，郑州发布《郑州市促进房地产市场“卖旧买新、以旧换新”工作方案(试行)》。方案提出：2024年全市计划完成二手住房“卖旧买新、以旧换新”10000套。其中郑州城市发展集团有限公司收购二手住房，促成群众通过“卖旧买新、以旧换新”购买改善性新建商品住房计划完成5000套，群众通过市场交易实现“卖旧买新、以旧换新”计划完成5000套。

（二）国际要闻

【美国 3 月 ISM 制造业意外扩张，结束 16 个月连续收缩】4 月 1 日周一，ISM 公布的数据显示，美国 3 月 ISM 制造业指数意外上升至 50.3，为 2022 年 9 月以来首次进入扩张区间。其中，生产、物价、新订单等分项指数显著上升。美国 3 月 ISM 制造业指数 50.3，大幅好于预期的 48.3，结束了连续 16 个月的制造业收缩，2 月前值为 47.8。重要分项指数方面：新订单指数 51.4，重新回到扩张区间，预期 49.8，2 月前值 49.2。生产指数 54.6，为 2022 年 6 月以来的最高，单月大涨 6.2 个点，创 2020 年中期以来的最大涨幅。物价支付指数 55.8，为 2022 年 7 月以来的最高水平，预期 52.9，2 月前值 52.5。材料和其他投入品的成本不断上升，表明通胀压力依然顽固。就业指数 47.4，2 月前值 45.9。就业指数在 3 月仍处于萎缩区间，但萎缩幅度小于 2 月。3 月库存指标为 48.2，较 2 月的 45.3 增加了 2.9 个点。

（三）大宗商品

【国际原油期货价收涨 NYMEX 天然气期货价格涨超 5%】4 月 1 日，WTI 5 月原油期货收涨 0.54 美元，涨幅 0.65%，报 83.71 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.42 美元，涨 0.48%，报 87.42 美元/桶。COMEX 6 月黄金期货收涨 0.84%，报 2257.10 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收涨 5.19%至 1.843 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 1 日，央行公告称，为维护银行间流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 500 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 480 亿元。

（二）资金利率

4 月 1 日，资金面均衡平稳。当日 DR001 上行 1.11bps 至 1.720%，DR007 下行 13.90bps 至 1.873%。

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	1.878	-29.43
	R007	2.139	-67.01
	DR001	1.720	1.11
	DR007	1.873	-13.90
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.728	1.00
	Shibor:1W	1.857	-11.00
	Shibor:2W	1.991	-22.50
	Shibor:1M	2.128	-1.20
	Shibor:3M	2.157	0.10
	Shibor:6M	2.199	-0.40
	Shibor:9M	2.235	-0.30
	Shibor:1Y	2.265	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.860	-9.00
	FR007	2.050	-25.00
	FR014	2.050	-45.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

4月1日,周末公布的3月PMI数据超预期,推动股市反弹,股债跷跷板效应显现。午后市场传闻称一季度GDP不弱,进一步压制债市情绪。全天看,债市银行间主要利率债收益率普遍上行。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240004收益率上行1.25bps至2.3050%;10年期国开债活跃券230210收益率上行2.25bps至2.4725%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220011	1.8400	1.00
	3Y	230011	2.0200	2.00
	5Y	230022	2.2075	1.75
	7Y	230028	2.3460	2.10
	10Y	240004	2.3050	1.25
	30Y	230009	2.5325	2.25
国开债	1Y	220202	1.8600	3.00
	3Y	210208	2.1550	2.00
	5Y	230208	2.2660	1.85
	7Y	210210	2.4775	1.75
	10Y	230210	2.4725	2.25

数据来源: iFinD, 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
24农发10	10Y	130	2.4700	3.13	2.86
23农发15(增发21)	5Y	100	2.2556	3.67	4.89
24农发03(增发3)	3Y	90	2.0997	2.81	5.96
24农发01(增发6)	1Y	130	1.6706	2.54	1.02

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月1日, 5只地产债成交价格偏离幅度超10%, 包括“19不动06”跌超10%, “H0宝龙04”跌超17%, “H0融创03”跌超60%; “H9龙控01”涨超25%, “H9金科03”涨超169%。

2. 信用债事件

- **万科:** 公司公告, 根据公司实际情况及当前的市场环境, 公司决定行使“21万科03”发行人赎回选择权, 对赎回登记日登记在册的“21万科03”全部赎回。该债券发行总额10亿元, 票息3.4%, 期限5年(3+2), 到期日为2026年5月20日。
- **禹州鸿图地产:** 公司公告, “H19禹洲1”持有人会议已召开, 调整票面利率及债券本息

兑付安排议案获通过。

- **金地集团**：公司公告，“21金地03”本次回售金额为24.94亿元，拟进行转售。
- **晨鸣纸业**：公司公告，公司拟发行不超过20亿元的境外公司债券，用于置换境内外债务、项目建设等。
- **重庆铜梁金龙城建**：公司公告，“PR铜梁债”持有人会议已召开，拟提前兑付全部未偿还本金及应计利息议案获通过，该债券目前存续金额2.44亿元。
- **沂南县城发集团**：公司公告，2023年10月至2024年3月，公司承兑的9张商票逾期，共计3191.73万元，系财务未及时应答，目前均已结清。
- **甘肃国投**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24甘国投MTN001”。
- **东营区财金投资发展**：公司公告，拟将“PR东财02”票息下调300BP至4.3%。该债券发行总额5亿元，发行票息7%。
- **衡阳湘江水投**：公司公告，拟将“20衡阳水投MTN001”票息下调640BP至0.1%，回售申请自4月1日起。该债券发行总额6亿元，发行票息6.5%。
- **陕西西咸新区发展**：公司公告，拟将“21西咸02”票息下调109BP至3.39%。该债券发行总额10亿元，发行票息4.48%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 4月1日，A股震荡上行，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.19%、2.62%、2.97%。当日，两市成交额9993亿元，北向资金今日继续暂停交易。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，传媒、汽车涨超3%，电力设备、建筑材料、社会服务、基础化工等14个行业涨超2%；仅煤炭与公用事业收跌，煤炭跌逾1%，公用事业跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅收涨】 4月1日，转债市场继续收涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.59%、0.42%、0.90%。当日，转债市场成交额504.98亿元，较前一交易日缩量1.75亿元。转债市场大多个券上涨，544支转债中，467支上涨，68支下跌，9支持平。当日，上涨个券中，淳中转债涨超14%，惠城转债涨超12%，鼎盛转债涨超10%；下跌个券中，盛路转债、博汇转债跌逾5%，金诚转债、精测转债、卡倍转02跌逾3%。

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
淳中转债	14.76	9.99	计算机	盛路转债	-5.26	5.05	国防军工
惠城转债	12.78	13.96	环保	博汇转债	-5.05	-8.74	石油石化
鼎胜转债	10.26	10.02	有色金属	金诚转债	-3.35	-2.87	有色金属
华体转债	9.16	10.01	电子	精测转债	-3.07	-4.62	机械设备
博俊转债	7.24	11.87	汽车	卡倍转02	-3.03	4.86	汽车

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月1日, 东亚转债公告将转股价格由 24.95 元/股下修至 20.60 元/股; 密卫转债公告董事会提议下修转股价格; 长集转债公告不下修转股价格, 且在未来 2 个月内 (即 2024 年 4 月 2 日至 2024 年 6 月 1 日), 如果再次触发下修条件亦不选择下修; 富瀚转债公告不下修转股价格, 且在未来 12 个月内 (即 2024 年 4 月 2 日至 2025 年 4 月 1 日), 如果再次触发下修条件亦不选择下修; 金埔转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 4月1日, 贵轮转债公告将提前赎回。

(四) 海外债市

4月1日, 各期限美债收益率普遍大幅上行。其中, 2年期、10年期美债收益率分别上行 13bp 至 4.72%、4.33%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.72	13.00
3Y	4.51	11.00
5Y	4.34	13.00
7Y	4.33	13.00
10Y	4.33	13.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月1日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在 39bp 不变; 5/30年期美债收益率利差保持在 13bp 不变。

4月1日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行 3bp 至 2.35%。

2. 欧债市场：

4月1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年期国债收益率上行1bp至2.30%，法国、意大利10年期国债收益率均上行1bp，西班牙10年期国债收益率保持不变，英国10年期国债收益率则下行2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.30	1.00
	法国	2.81	1.00
	意大利	3.68	1.00
	西班牙	3.15	0.00
	英国	3.96	-2.00

数据来源：英为财经，东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动（截至4月1日收盘）

	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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理