

月初资金面宽松；债市回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】4月2日，月初资金面宽松，主要回购利率小幅下行；债市回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行；建业地产主席兼执行董事胡葆森被强制出售35.7万股公司股份；万达商管162亿股权冻结事项已解除，大连新达盟获约600亿投资且未设对赌条款；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平同美国总统拜登通电话】4月2日晚，国家主席习近平应约同美国总统拜登通电话。两国元首就中美关系以及双方共同关心的问题坦诚深入交换了意见。习近平指出，去年11月，我和总统先生在旧金山会晤，开启了面向未来的“旧金山愿景”。这几个月，双方团队认真落实我们达成的共识，中美关系出现企稳态势，受到两国各界和国际社会欢迎。另一方面，两国关系中的消极因素也有所增加，需要引起双方重视。

【2024年全国数据工作会议在京召开】4月1日至2日，2024年全国数据工作会议在北京召开，这是国家数据局正式挂牌后的首次全国数据工作会议。会议从着力健全基础制度、释放要素潜能、加快转型赋能、促进科技创新、完善基础设施、强化安全保障、推进国际合作、抓好试点试验八个方面做出工作部署，奋力开创国家数据工作新局面。受访专家认为，此次会议提出的多项举措环环相扣，整体服务于数据资源的开发利用，对于更好发挥数字化在中国式现代化中的驱动引领作用具有重要指导意义。

【国家发展改革委召开专题座谈会，与民企沟通交流大规模设备更新和消费品以旧换新工作】4月2日上午，国家发改委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第一次专题座谈会，与京东集团、美的集团、海尔集团、格力电器、雅迪科技、格林美等6家民营企业负责人座谈交流，认真听取企业家对消费品以旧换新工作的诉求建议，就下一步落实落细相关工作进行了深入交流讨论。

（二）国际要闻

【美国 2 月职位空缺数略有上升】4 月 2 日，美国劳工统计局公布报告显示，美国 2 月份职位空缺与上月相比变化不大，表明该国劳动力需求稳定在较高水平。具体数据方面，美国 2 月 JOLTS 职位空缺 875.6 万人，预期 873 万人，1 月前值从 886.3 万人修正为 874.8 万人。分行业来看，2 月职位空缺较 1 月小幅增加，主要反映了金融、州和地方政府职位的增加。信息、医疗保健和零售贸易领域的职位空缺下降。2 月职位空缺数量比失业人数多 229.8 万。2 月每个失业工人对应 1.36 个职位空缺，创下四个月新低。2 月自主离职率为 2.2%，为 2020 年以来的最低水平。近几个月来，该数据显著下降，这意味着美国人对自己在当前市场上找到其他工作或获得薪资更高的新工作的信心不足。

【欧元区 3 月制造业 PMI 终值 46.1，创三个月新低】4 月 1 日，由标普全球及汉堡商业银行（HCOB）发布的欧元区制造业 PMI 终值 46.1，高于市场预期 45.7，但不及前值 46.5，创下三个月新低，连续第 21 个月处于萎缩区间。数据继续表明欧元区制造业出现收缩，尽管产出和新订单的相关指数有所回暖，商业信心也升至近一年来的最高水平，但增长预期仍然相对疲弱，进一步影响了工厂就业。

（三）大宗商品

【国际原油期货价继续收涨，NYMEX 天然气期货价格微涨】4 月 2 日，WTI 5 月原油期货收涨 1.44 美元，涨幅 1.72%，报 85.15 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 1.50 美元，涨幅 1.72%，报 88.92 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收涨 1.09%，报 2281.80 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 0.27%至 1.848 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 2 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 1500 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1480 亿元。

（二）资金利率

4月2日，月初资金面宽松，主要回购利率小幅下行。当日DR001下行1.94bps至1.701%，DR007下行2.29bps至1.851%。

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	1.822	-5.56
	R007	2.097	-4.19
	DR001	1.701	-1.94
	DR007	1.851	-2.29
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.704	-2.40
	Shibor:1W	1.833	-2.40
	Shibor:2W	1.917	-7.40
	Shibor:1M	2.110	-1.80
	Shibor:3M	2.151	-0.60
	Shibor:6M	2.194	-0.50
	Shibor:9M	2.233	-0.20
	Shibor:1Y	2.262	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.840	-2.00
	FR007	2.100	5.00
	FR014	2.200	15.00

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2日，尽管3月PMI数据超预期，但市场仍担忧经济恢复可持续性，加之月初资金进一步转松，债市回暖。全天看，银行间主要利率债收益率普遍下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率下行1.20bps至2.2930%；10年期国开债活跃券240205收益率下行1.15bps至2.4175%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	190013	1.6600	-1.00
	3Y	230025	2.0450	-1.00
	5Y	220021	2.2650	-2.50
	7Y	230028	2.3350	-1.10
	10Y	240004	2.2930	-1.20
	30Y	230023	2.4720	-0.80
国开债	1Y	220202	1.8300	-3.00
	3Y	240202	2.1475	-2.00
	5Y	230208	2.2475	-1.85
	7Y	220205	2.4800	-1.00
	10Y	240205	2.4175	-1.15

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国开02(增11)	3Y	80	2.0441	4.30	3.11
24国开03(增6)	5Y	80	2.1726	4.54	1.98
24国开05(增12)	10Y	210	2.3672	2.42	2.04
24农发清发02(增发5)	2Y	60	2.0136	4.66	7.3214
23农发清发04(增发6)	3Y	20	2.1571	6.31	15.25
24农发清发07(增发2)	7Y	30	2.3741	5.12	1.125

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月2日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H1融创03”跌超50%, “H1融创01”跌超77%; “20万科06”涨超11%, “20万科08”涨超13%, “H0融创03”涨超51%, “H9龙控01”涨超57%。

4月2日, 4只城投债成交价格偏离幅度超10%, 其中, “21江东05”跌超17%, “19富交停车项目NPB”跌超24%, “17都新城01”跌超47%; “20乐行债”涨超11%。

2. 信用债事件

- **万达商管**：公司公告，截至4月2日，162亿股权冻结事项已解除，大连新达盟获约600亿投资且未设对赌条款。
- **建业地产**：公司公告，主席兼执行董事胡葆森被强制出售35.7万股公司股份，占公司发行股本总额约0.01%。
- **融创中国**：公司公告，公司选择以实物支付新票据的全部利息，截至利息支付日期累计的实物利息总额(实物利息)为1.92亿美元。
- **易居企业控股**：公司公告，鉴于先前计划终止，拟向旧票据持有人及可转换票据持有人建议新重组计划。
- **花样年控股**：公司公告，重组支持协议最后截止日期进一步延长至4月14日。
- **山东和晟投资**：公司公告，公司承兑的18张商票发生逾期，共计4600万元，逾期系财务系统问题所致，目前均已结清。
- **重庆龙湖拓展**：公司公告，不调整“21龙湖03”后2年的票面利率，即票面利率维持3.5%不变，4月3日起回售登记。
- **平安租赁**：公司公告，因市场波动原因，取消发行“24平安租赁SCP005”。
- **吉利汽车**：穆迪下调吉利汽车主体评级至“Ba1”投机级，展望由“负面”调整至“稳定”。
- **曲江旅投**：公司公告，公司因与浦银金租合同纠纷，所持曲江文旅532万股股份被冻结。
- **合景泰富**：公司公告，3月预售额10.7亿元，同比下降72.2%；预售建筑面积7.65万平方米，同比下降62.9%。
- **融信中国**：公司公告，因公司延期刊发2023年全年业绩，公司股份将于4月2日起停牌。
- **德信中国**：公司公告，公司预计2023年度业绩延期至4月30日前刊发；公司股份于4月2日起停牌。
- **正商实业**：公司公告，公司股份及债务证券将自4月2日起停牌，以待公司刊发2023年年度业绩。
- **当代置业**：公司公告，因公司无法于3月底前刊发2023年年度业绩公告，公司股份将于4月2日起停牌，待刊发2023年年度业绩。
- **上坤地产**：公司公告，公司股份将于4月2日起停牌，以待公司刊发2023年年度业绩。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 4月2日，A股震荡走弱，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.08%、0.62%、0.62%。当日，两市成交额9677亿元，北向资金净卖出16.18亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，石油石化、钢铁、基础化工、有色金属涨超1%，其余10个上涨行业涨幅均不足1%；下跌行业中，传媒、计算机跌逾2%，电子、通信、国防军工、房地产跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 4月2日，转债市场优势显现，窄振微涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.05%、0.06%、0.04%。当日转债市场成交额569.16亿元，较前一交易日放量64.18亿元。转债市场个券多数上涨，544支转债中，264支上涨，271支下跌，9支持平。当日上涨个券中，福新转债涨停20%，海泰转债涨超10%，翔丰转债涨超8%，泰坦转债涨超7%；下跌个券中，华体转债跌逾11%，金钟转债跌逾9%，商络转债跌逾8%，贵轮转债跌逾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
福新转债	20.00	10.01	基础化工	华体转债	-11.89	9.99	电子
海泰转债	10.65	20.01	汽车	金钟转债	-9.95	2.13	汽车
翔丰转债	8.65	17.01	电力设备	商络转债	-8.14	-7.30	电子
泰坦转债	7.48	2.10	机械设备	贵轮转债	-6.22	-5.80	汽车
利元转债	5.97	20.01	电力设备	盛路转债	-5.69	-2.53	国防军工

数据来源：Wind，东方金城

2. 转债跟踪

- 4月2日，盟升转债公告董事会提议下修转股价格；维尔转债、上声转债公告不下修转股价格；科顺转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（即2024年4月3日至2024年5月3日），如果再次触发下修条件亦不选择下修；好客转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 4月2日，商络转债公告将提前赎回。

(四) 海外债市

1. 美债市场

4月2日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行2bp至2.70%，10年期美债收益率则上行3bp至4.36%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.70	-2.00
3Y	4.51	0.00
5Y	4.35	1.00
7Y	4.37	4.00
10Y	4.36	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月2日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄5bp至34bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至16bp。

4月2日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.36%。

2. 欧债市场：

4月2日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅上行。其中，德国10年期国债收益率上行10bp至2.40%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行11bp、12bp、9bp和15bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.40	10.00
	法国	2.92	11.00
	意大利	3.80	12.00
	西班牙	3.24	9.00
	英国	4.11	15.00

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2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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ⅝ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有 限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集 团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投 资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际 有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股 集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ⅝ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股 有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理