

## 资金面持续宽松；银行间主要利率债收益率多数下行

**【内容摘要】**4月8日，资金面持续宽松；多家中小银行宣布调降存款利率，提振债市情绪，银行间主要利率债收益率多数下行；融创中国公告重庆象屿置业拟5.4亿元收购重庆大学城项目51%股权；碧桂园公告境外债重组进展，主要财务顾问正推进现金流模型准备；建设银行(亚洲)提出对世茂集团的清盘呈请；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

### 一、债市要闻

#### (一) 国内要闻

**【李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会】**国务院总理李强4月8日主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，巩固和增强经济回升向好态势，必须抓紧抓好中央经济工作会议和全国两会精神的细化落实，推动各项部署加快落地见效。要继续固本培元，统筹稳增长和增后劲，发挥政策引领作用，进一步激发经营主体活力，增强发展内生动力。要强化组合效应，增强宏观政策取向一致性，系统破解一些重点难点问题。要注重精准施策，抓住科技创新推动产业创新这个关键和有效需求不足这个突出矛盾，提升宏观政策向微观传导落地实效。要坚决守牢底线，标本兼治化解重点领域风险。要把民生工作摆到突出位置，以发展思维看待补民生短板问题，把民生实事一件件办好。

**【财政部部长、央行行长会见美国财政部长耶伦】**4月7日晚，财政部部长蓝佛安与耶伦在京举行会谈，就中美宏观经济形势、双边经济关系及合作应对全球性挑战等议题交换了意见。财政部副部长廖岷陪同参加。廖岷在答记者问时表示，贸易保护主义措施无助于解决产能问题。4月8日，央行行长潘功胜会见耶伦，就两国经济金融形势、货币政策、金融稳定、可持续金融、国际金融治理等共同关心的经济金融议题交换了意见，央行副行长宣昌能参加会见。

**【住建部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》】**住建部日前印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》。方案提出，对投入使用时间长、配置水平低、运行故障率高、安全隐患突出、群众更新意愿强烈的住宅电梯，结合隐患排查或安全风险评估情况进行更新、改造或大修，更新后须满足经济适用、安全耐久、运行平稳、绿色环保和通信畅

通等要求。结合推进城市更新、老旧小区改造，适应老龄化需要，坚持政府引导、业主自愿、属地管理、规范安全的原则，综合考虑居民意愿、住宅结构条件、使用功能、安全经济等因素，统筹安排、稳步推进既有住宅加装电梯，工程施工不能对原结构安全产生不利影响。

**【特许经营最长期限延长到 40 年，鼓励民企参与】**国家发改委 4 月 8 日消息，国家发改委等六部门对《基础设施和公用事业特许经营管理办法》进行了修订。国家发改委法规司有关负责人介绍，《管理办法》对基础设施和公用事业特许经营外延内涵进行了更为明确细致的规定。厘清基础设施和公用事业特许经营与政府和社会资本合作（PPP）关系，即基础设施和公用事业特许经营是基于使用者付费的 PPP 模式；进一步强调了基础设施和公用事业特许经营项目的经营者排他性权利、项目产出的公益属性，以及不新设行政许可、不得擅自增设行政许可并借此向特许经营者收费。在制度设计方面，《管理办法》鼓励民营企业参与。将特许经营最长期限延长到 40 年，鼓励民营企业通过直接投资、独资、控股、参与联合体等多种方式参与特许经营项目，并应遵守《指导意见》有关支持清单关于民营企业项目领域和股比的规定，明确特许经营者改善经营管理和改进技术获得的收益归其所有。

## （二）国际要闻

**【美国短期通胀预期趋于稳定，但债务顾虑复燃】**4 月 8 日，纽约联储消费者预期调查显示，美国消费者对未来一年通胀的预期趋于稳定，中期通胀预期有所上升，长期通胀预期走低，此外人们越来越担心自己偿还债务的能力，对失业率的预期也在上升。具体来看：美国 3 月一年期通胀预期持稳于 3%；三年期通胀预期上升至 2.9%，此前 2 月为 2.7%；五年期通胀预期降至 2.6%，此前 2 月为 2.9%。尽管上述调查显示，3 月时人们对通胀的观点保持相对稳定，但受访者仍不确定未来的价格变化。40 岁至 60 岁的人群对三年后通胀形势的不确定性，在 3 月份上升至 2013 年有调查数据以来的最高水平。具体类别方面，消费者们预计明年汽油价格将上涨 4.47%，食品价格上涨 5.08%，医疗费用上涨 8.12%，大学教育费用上涨 6.54%，房屋租金价格上涨 8.74%。当前有更高比例的受访消费者预计债务支付困难。预计未来三个月无法偿还最低水平债务的消费者比例达到 12.90%，为 2020 年 4 月新冠疫情初期以来的最高水平，2 月为 11.45%。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价转跌，NYMEX 天然气期货价格收涨】**4 月 8 日，WTI 5 月原油期货收跌 0.48

美元，跌幅 0.55%，报 86.43 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 0.79 美元，跌幅 0.87%，报 90.38 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.55%，报 2358.40 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收涨 3.36%至 1.845 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

4 月 8 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 20 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。

### （二）资金利率

4 月 8 日，资金面持续宽松。当日 DR001 上行 0.86bps 至 1.721%，DR007 上行 1.93bps 至 1.833%。

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	1.820	9.27
	R007	1.968	13.45
	DR001	1.721	0.86
	DR007	1.833	1.93
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.711	0.30
	Shibor:1W	1.815	1.00
	Shibor:2W	1.867	-7.20
	Shibor:1M	2.062	-2.00
	Shibor:3M	2.133	-0.80
	Shibor:6M	2.177	-0.30
	Shibor:9M	2.213	-0.70
回购定盘利率	FR001	1.840	11.59
	FR007	2.000	15.00
	FR014	2.050	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8日，多家中小银行宣布调降存款利率，大幅提振债市情绪，但尾盘受指导农商行减持长债传闻影响，债市有所回调。全天看，银行间主要利率债收益率多数下行。截至北京时间 20:00，10年期国债活跃券 240004 收益率下行 0.55bps 至 2.2875%；10年期国开债活跃券 240205 收益率下行 0.40bps 至 2.4075%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	1.8580	0.00
	3Y	220016	2.1000	-3.00
	5Y	210013	2.1550	0.00
	7Y	230028	2.3100	-1.50
	10Y	240004	2.2875	-0.55
	30Y	230023	2.4700	-0.60
国开债	1Y	150218	2.0000	0.00
	3Y	200204	2.1325	0.00
	5Y	230208	2.2200	-2.00
	7Y	210205	2.4125	-1.75
	10Y	240205	2.4075	-0.40

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农发贴现01	91D	20	1.2473	7.56	1.85
24农发03(增4)	3Y	80	2.0727	3.88	3.13
24农发05	5Y	90		3.97	3.7

数据来源：iFinD，东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

4月8日，5只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“21龙湖06”跌18%，“H9龙控01”

跌超 36%；“H8 龙控 05”涨超 101%，“H0 融创 03”涨超 217%，“H1 金科 01”涨 800%。

4 月 8 日，仅 1 只城投债成交价格偏离幅度超 10%，为“19 柯桥国投债 02”涨超 10%。

## 2. 信用债事件

- **融创中国**：公司公告，重庆象屿置业及其关联方拟 5.4 亿元收购重庆大学城项目 51% 股权及相关债权。重庆大学城项目是融创中国与重庆象屿置业共同开发的项目。
- **中南建设**：公司公告，“19 中南 03”、“20 中南 02”、“21 中南 01”三只债券自 4 月 10 日起拟作为特定债券转让，计价方式将由净价交易调整为全价交易。
- **碧桂园**：公司公告，公司披露境外债重组进展，公司已成立代表银行债权人的协调委员会及代表债券持有人的项目小组，主要财务顾问正推进现金流模型准备。
- **世茂集团**：公司公告，建设银行(亚洲)于 4 月 5 日向香港高等法院提出对公司的清盘呈请，涉及本公司财务义务金额 15.795 亿港元。本公司认为该呈请不代表本公司境外债权人及其他相关方共同利益，将极力反对该呈请。
- **苏州新区高新技术产业**：召集人国泰君安证券公告，“21 苏新 01”拟于 4 月 10 日召开持有人会议，审议提前兑付本息等议案。
- **贵阳城投**：公司公告，公司向贵州省资本公司借款 38 亿元，期限 3 年，以所持贵阳建控股权、贵阳银行股票及 304 项实物资产提供抵质押。本次新增借款抵押资产规模超公司上年末净资产 10%。
- **锦龙股份**：公司公告，公司向股东（持股 14.74%）的 4 亿元借款展期不超过 12 个月，展期期间借款年利率 10%。
- **希慎兴业**：公司公告，公司对旗下 8.5 亿美元次级永续债 HYSAN 4.1 PERP 发起现金要约收购，最高收购金额 1 亿美元，收购要约 4 月 16 日截止。
- **恒大汽车**：公司公告，公司拟议交易及债转股未取得进一步进展，将不再进行。
- **景业名邦**：公司公告，公司已偿还若干后续违约借款本金 7500 万元，并征得债权人同意，延长本息偿付日期。此外，公司获得 2025 年票据持有人同意，放弃 2025 年票据项下公司其他债务所产生的任何违约事件。
- **太和国投**：公司公告，公司被采取出具警示函措施，存在年报披露不准确等情形。
- **方圆地产**：公司公告，附属辉盛公司遭中建四局起诉，要求支付 1300 万元工程款。
- **东阳城投**：公司公告，公司对公司新增对外担保余额 57.6 亿元，占上年末净资产（2023

年未经审计净资产 84.07 亿元) 的 68.51%。

- **重庆地产**：主承兴业银行公告，“23 重庆地产 MTN001A”、“23 重庆地产 MTN001B”持有人会议因出席人数不足未生效，审议公司无偿划转部分公租房资产议案未通过。

### (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8日，A股午后走低，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.72%、1.57%、1.81%。当日，两市成交额 9360 亿元，北向资金净卖出 30.45 亿元。当日申万一级行业大多下跌，上涨行业中，公用事业涨超 2%，银行、汽车涨幅不足 1%；下跌行业中，美容护理跌逾 4%，食品饮料跌逾 3%，轻工制造、电子、商贸零售、建筑材料等 8 个行业跌逾 2%。

**【转债市场主要指数小幅收跌】** 4月8日，转债市场跟随权益市场有所走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.28%、0.16%、0.51%。当日，转债市场成交额 422.12 亿元，较前一交易日缩量 109.16 亿元。转债市场个券多数下跌，544 支转债中，127 支上涨，409 支下跌，8 支持平。当日，上涨个券中，翔港转债涨超 6%，卡倍转 02 涨超 5%，G 三峡 EB1、德尔转债、龙净转债涨超 3%；下跌个券中，泰坦转债跌逾 14%，继续领跌市场，睿创转债跌逾 13%，福新转债跌逾 10%，海泰转债跌逾 5%。

当日前五大幅个券				当日前五跌幅个券			
名称	涨幅 (%)	正股表现	申万行业	名称	跌幅 (%)	正股表现	申万行业
翔港转债	6.68	6.43	轻工制造	泰坦转债	-14.81	0.69	机械设备
卡倍转02	5.75	-2.58	汽车	睿创转债	-13.01	-20.01	国防军工
G三峡EB1	3.76	3.76	公用事业	福新转债	-10.87	-4.59	基础化工
德尔转债	3.73	8.46	汽车	海泰转债	-5.76	-15.63	汽车
龙净转债	3.20	2.71	环保	新天转债	-4.82	-4.43	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 4月8日，正丹转债公告董事会提议下修转股价格；健友转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（即 2024 年 4 月 9 日至 2024 年 10 月 8 日），如果再次触发下修条件亦不

选择下修；瑞达转债、国城转债公告预计触发转股价格下修条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

4月8日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行5bp至4.78%，10年期美债收益率上行3bp至4.42%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.78	5.00
3Y	4.60	6.00
5Y	4.43	5.00
7Y	4.43	4.00
10Y	4.42	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月8日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至36bp；5/30年期美债收益率利差收窄4bp至12bp。

4月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.38%。

### 2. 欧债市场：

4月8日，除西班牙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上行。其中，德国10年期国债收益率上行3bp至2.43%，法国、意大利、英国10年期国债收益率分别上行1bp、1bp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	2.43	3.00
	法国	2.92	1.00
	意大利	3.80	1.00
	西班牙	3.24	0.00
	英国	4.12	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8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	4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	32.4	6.6
	3.0	微创医疗科学有限公司	MSCNTF 5 ¾ 12/19/28	2.2	2028-12-19	11.4	0.8
	2.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.1	-1.2
	1.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	0.1	2024-10-1	-133.8	2.1
	1.4	波司登国际控股有限公司	BOSINT 1 12/17/24	2.5	2024-12-17	-9.5	-0.7
	0.8	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	7.7	4.5
	0.7	中海油金融2015澳大利亚	CNOOC 4.2 05/05/45	3.0	2045-5-5	5.2	-2.2
	0.6	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 3.975 09/16/23	3.0	2023-9-16	96.0	0.1
	0.6	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	11.4	2.5
	0.5	财星BVI有限公司	FOSUNI 5.05 01/27/27	5.0	2027-1-27	12.8	0.9
单日跌幅前 10	-1.5	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.6	-9.7
	-1.5	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3.8 04/26/25	2.0	2025-4-26	7.3	-1.5
	-1.6	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	5.1	-5.7
	-1.7	微博股份有限公司	WB 1 ¾ 12/01/30	3.3	2030-12-1	541.5	-2.0
	-1.7	绿叶制药集团有限公司	LUYEPA 6 ¼ 07/06/28	1.8	2028-7-6	11.9	-0.8
	-1.8	新城发展控股有限公司	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	88.2	8.7
	-2.1	华住集团有限公司	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.0	5.3
	-2.3	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.1	-6.0
	-2.8	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	169.5	-22.0
	-3.0	平度市国有资产经营管理有限公	PDSOAM 7.7 04/26/26	2.0	2026-4-26	9.5	-0.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理