

七部门发文进一步强化金融支持绿色低碳发展； 银行间主要利率债收益率多数上行

【内容摘要】4月10日，资金面继续维持宽松局面；银行间主要利率债收益率多数上行；平安信托称公司目前经营状况良好，已提出多种可能的解决方案；宝龙实业“19宝龙MTN002”触发交叉保护条款，已于4月9日提前到期；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大幅上行，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

【财政部回应惠誉下调中国主权信用评级展望】据财政部官网，近日，财政部有关负责同志就惠誉国际信用评级公司下调我主权信用评级展望有关问题接受了记者采访。负责同志表示，很遗憾看到惠誉调降中国主权信用评级展望。惠誉主权信用评级方法论的指标体系，未能有效前瞻性反映财政政策适度加力、提质增效对推动经济增长、进而稳定宏观杠杆率的正面作用。2024年赤字率按3%安排，整体看是适度、合理的，有利于经济稳增长，也能较好控制政府负债率，为应对将来可能出现的风险挑战预留政策空间。经过各方面协同努力，地方债务风险得到整体缓解，目前我国地方政府债务化解工作有序推进，风险总体可控，下一步，会同有关方面不断加强地方政府法定债务管理，在高质量发展中逐步化解地方政府债务风险。

【统筹融资信用服务平台建设，为中小微企业提供高质量金融服务】国务院办公厅近日印发《统筹融资信用服务平台建设提升中小微企业融资便利水平实施方案》。4月10日下午，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍《实施方案》有关情况，并答记者问。央行征信管理局局长任咏梅表示，下一步，人民银行将按照党中央关于建设覆盖全社会征信体系的决策部署，全面落实方案部署要求，持续做好征信市场的培育和管理。进一步优化征信市场布局。把握新质生产力发展机遇，深化征信供给侧改革，支持征信机构运用大数据、人工智能等新技术进行产品创新，为普惠金融发展提供多元化、差异化的信用信息服务。国家发改委副主任李春临介绍，《实施方案》坚持构建以信用信息为基础的普惠金融服务体系，按照“四个加强”的基本思路，推动为中小微企业提供高质量金融服务。

【七部门发文进一步强化金融支持绿色低碳发展】近日，央行联合国家发改委、工信部、财政部、生态环境部、金融监管总局和证监会印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》要求，促进绿色金融产品和市场发展。一是推进碳排放权交易市场建设，研究丰富与碳排放权挂钩的金融产品及其交易方式，逐步扩大适合我国碳市场发展的交易主体范围。二是在依法合规、风险可控和商业可持续的前提下，鼓励金融机构利用绿色金融或转型金融标准，加大对能源、工业、交通、建筑等领域绿色发展和低碳转型的信贷支持力度。三是进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度，支持符合条件的企业在境内外上市融资或再融资，募集资金用于绿色低碳项目建设运营，规范开展绿色债券、绿色股权投融资业务。四是大力发展绿色保险和服务，完善气候变化相关重大风险的保险保障体系。五是壮大绿色金融市场参与主体。

【国家发改委：组织各地尽快推出一批符合 PPP 新机制要求的项目，最大程度鼓励民营企业参与】据国家发改委官微，4月8日，国家发改委投资司组织召开全国发展改革系统动员推进视频会。会议强调，各地要深刻认识 PPP 新机制出台的重要意义，高度重视、全力推动 PPP 新机制实施，将 PPP 新机制作为促进民间投资的重要抓手，把工作抓好抓实。要准确把握规范实施 PPP 新机制的具体要求，全面系统理解 PPP 新机制的制度体系，抓紧建立本地区 PPP 工作机制。各级发展改革部门要充分发挥综合协调作用，推动 PPP 新机制全面规范实施。国家发改委投资司将扎实做好 PPP 新机制推进工作，切实加强政策指导，组织各地尽快推出一批符合 PPP 新机制要求的项目，最大程度鼓励民营企业参与，充分激发民间投资活力，巩固好民间投资增长态势。

【外汇交易中心：开展银行间债券市场通用回购交易清算业务】据外汇交易中心官网，经中国人民银行批准，全国银行间同业拆借中心、银行间市场清算所股份有限公司于2024年4月10日，联合推出银行间债券市场通用回购交易清算业务，并发布《银行间债券市场通用回购交易清算业务实施细则》。

（二）国际要闻

【美国3月CPI同比反弹至3.5%，核心CPI连续第三个月超预期】4月10日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国3月CPI同比增3.5%，高于预期的3.4%，同时也高出前值3.2%。3月CPI环比增0.4%，超过预期的0.3%，持平前值。3月核心CPI环比增0.4%，高于预期的0.3%，同样持平前值，1月份也为0.4%，均为连续第三个月超预期。3个月核心CPI年化率从

4.1%升至 4.5%，创为去年 5 月以来最大涨幅。在核心指数中，商品成本同比继续下降，但服务业正在重新加速。所谓的超级核心通胀，核心 CPI 服务指数环比飙升 0.7%，同比飙升 5.0%，这是 2023 年 4 月以来最高。超级核心通胀的每个组成部分环比和同比均上涨。市场对美联储 6 月降息概率从 58%降至不足 50%，互换合约显示 2024 年美联储只会降息 50 个基点。

（三）大宗商品

【国际原油期货价转涨，NYMEX 天然气期货价格小幅收跌】4 月 10 日，WTI 5 月原油期货收涨 0.98 美元，涨幅 1.15%，报 86.21 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 1.06 美元，涨 1.18%，报 90.48 美元/桶。COMEX 6 月黄金期货收跌 0.59%，报 2348.4 美元/盎司。NYMEX 天然气期货价格收跌 0.69%至 1.875 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 10 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 10 日，资金面继续维持宽松局面。当日 DR001 下行 0.15bps 至 1.716%，DR007 上行 1.05bps 至 1.839%。

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	1.817	-0.11
	R007	1.933	-0.57
	DR001	1.716	-0.15
	DR007	1.839	1.05
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.722	0.40
	Shibor:1W	1.817	0.10
	Shibor:2W	1.860	0.30
	Shibor:1M	2.049	-0.10
	Shibor:3M	2.117	-0.30
	Shibor:6M	2.157	-0.60
	Shibor:9M	2.197	-0.70
	Shibor:1Y	2.230	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.840	1.00
	FR007	1.900	-5.00
	FR014	2.020	2.00

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10日, 早盘债市承压, 股市受惠誉下调中国评级展望影响下跌后, 债市一度回暖, 随后转入窄幅震荡。全天看, 银行间主要利率债收益率多数上行。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 240004 收益率上行 0.65bps 至 2.2990%; 10年期国开债活跃券 240205 收益率上行 0.95bps 至 2.4225%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	200005	1.7300	-0.50
	3Y	220016	2.0850	1.25
	5Y	230022	2.1475	0.25
	7Y	230019	2.3075	1.25
	10Y	240004	2.2990	0.65
	30Y	200004	2.6125	1.75
国开债	1Y	230202	2.0075	0.75
	3Y	240202	2.1000	0.50
	5Y	230208	2.2000	-1.50
	7Y	210215	2.4400	1.00
	10Y	240205	2.4225	0.95

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附息国债05(续发)	2Y	1256.2	1.7769	3.05	1.65
24附息国债06(续发)	7Y	1151.5	2.2667	3.93	2.89
24农发01(增7)	1Y	120	1.6574	2.78	1.38
23农发09(增10)	3Y	20	2.1321	4.24	1.47
24农发10(增发)	10Y	130	2.4329	3.67	1.09

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月10日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H9金科03”跌超19%, “21宝龙MTN001”跌超34%, “H0金科03”跌超47%, “H0阳城01”跌超52%, “H1龙控01”跌超58%; “H8龙控05”涨超104%。

4月10日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “16泸扶贫项目NPB01”跌超22%, “19南平武夷债”跌超24%, “17南通开元债”“17凤阳经投债”跌超50%。

2. 信用债事件

- **平安信托**: 公司公告, 受房地产市场整体下行影响, 近期平安信托福宁 615 号信托计划宣布延期, 公司目前经营状况良好, 已提出多种可能的解决方案。
- **宝龙实业**: 公司公告, “19 宝龙 MTN002”触发交叉保护条款, 已于 4 月 9 日提前到期。
- **富力地产**: 子公司怡略有限公司公告, 约 7.3 亿美元的现有票据已有效投标, 以兑换 Tranche C 永续债券, 总本金为 2 亿美元的 Tranche C 永续债券已分配给相关持有人。
- **中国金茂**: 公司公告, 公司获控股股东中化香港以其自筹资金增持 1750 万股。
- **正荣地产**: 公司公告, 公司新增 37 笔到期未能偿还债务, 债务金额合计 82.83 亿元。公司正积极协商沟通解决方案。目前存续债券“H20 正荣 2”、“H20 正荣 3”、“H21 正荣 1”已豁免交叉违约条款。
- **利港发电**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“24 利港 SCP001”。
- **大唐资本控股**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“24 大唐资本 SCP002”。
- **溧水产投**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行“24 溧水产投 MTN002”。
- **越秀地产**: 公司公告, 一季度合同销售金额约为 217.02 亿元, 同比下降约 50.5%, 3 月新增项目 2 个。
- **保利发展**: 公司公告, 一季度实现签约金额 629.84 亿元, 同比减少 44.81%, 新增项目 1 个。
- **弘阳地产**: 公司公告, 一季度累计合约销售金额 26.76 亿元, 同比减少 63.41%。
- **远洋资本**: 公司公告, 公司目前正全面梳理债券募集资金使用情况, 避免后续发生使用违规情形。
- **新城发展**: 穆迪下调新城发展企业家族评级至“Caa1”, 展望维持“负面”。

(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 10 日, A 股震荡下行, 当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.70%、1.60%、2.06%。当日, 两市成交额 8300 亿元, 北向资金净卖出 41.14 亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 仅煤炭涨超 1%, 公用事业、有色金属、石油石化、银行涨幅较小; 下跌行业中, 房地产跌逾 3%, 传媒、电子、计算机、通信、农林牧渔跌逾 2%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 4月10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0.17%、0.05%、0.39%。当日，转债市场成交额458.36亿元，较前一交易日放量19.06亿元。转债市场个券多数下跌，544支转债中，131支上涨，402支下跌，11支持平。当日，上涨个券中，鼎胜转债涨超8%，锋工转债涨超4%，金诚转债涨超3%；下跌个券中，三羊转债、翔丰转债跌逾6%，利民转债、泰坦转债跌逾5%，华锋转债、新致转债、福蓉转债跌逾4%。

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
鼎胜转债	8.02	10.00	有色金属	三羊转债	-14.28	-1.46	交通运输
锋工转债	4.77	2.74	机械设备	翔丰转债	-6.77	1.88	电力设备
金诚转债	3.48	3.88	有色金属	利民转债	-5.61	9.99	基础化工
平煤转债	2.86	5.44	煤炭	泰坦转债	-5.08	-3.03	机械设备
耐普转债	2.73	3.91	机械设备	华锋转债	-4.86	5.12	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月10日，晶能转债、晶澳转债公告不下修转股价格，翔鹭转债公告不下修转股价格，且在未来一个月内（即2024年4月10日至2024年5月9日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；东材转债、金宏转债、美锦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10日，3月美国CPI数据全面反弹引发市场情绪波动，各期限美债收益率普遍大幅上行。其中，2年期美债收益率上行23bp至4.97%，10年期美债收益率上行19bp至4.55%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.97	23.00
3Y	4.77	25.00
5Y	4.61	24.00
7Y	4.59	21.00
10Y	4.55	19.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月10日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大4bp至42bp；5/30年期美债收益率利差收窄10bp至3bp。

4月10日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行4bp至2.40%。

2. 欧债市场：

4月10日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率下行6bp至2.37%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行6bp、9bp、6bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.44	7.00
	法国	2.93	7.00
	意大利	3.77	6.00
	西班牙	3.26	8.00
	英国	4.18	13.00

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10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