

4月MLF平价缩量续作；资金面维持宽松，银行间主要利率债收益率多数上行

【内容摘要】4月15日，资金面维持宽松；银行间主要利率债收益率多数上行；金辉控股已结清所有公开市场发行的信用类债券；“H21 旭辉3”分期偿付资金尚未全额到位，保证在2个月宽限期内尽快完成；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

【4月MLF平价缩量续作】4月15日，央行开展1000亿元MLF操作，本月MLF到期量为1700亿元；本月MLF操作利率为2.50%，上期为2.50%。

点评：4月MLF操作利率不变，符合市场普遍预期，主要源于2月全面降准落地、5年期以上LPR报价大幅下调，以及一季度经济延续回升向上态势背景下，当前实施政策性降息的迫切性不高。不过，当前及未来一段时间物价水平偏低，经济增长动能有待进一步改善，未来下调MLF操作利率仍是重要政策选项之一。4月MLF到期量较小，缩量续作主要源于当前银行体系流动性充裕，MLF操作需求较小，并非释放政策收缩信号。

【央行：构建防范化解金融风险长效机制】近日，中国人民银行召开2024年金融稳定工作会议。会议深入学习贯彻党的二十大和中央经济工作会议、中央金融工作会议精神，落实中国人民银行工作会议有关要求，总结2023年金融稳定工作，分析当前金融形势，安排下一阶段工作。会议提出，要持续有效防控化解重点领域风险，有力有序有效处置存量风险，遏制增量风险。强化金融稳定保障体系，构建防范化解金融风险长效机制。会议认为，2023年央行金融稳定系统深入贯彻党中央、国务院决策部署，持续健全金融风险监测评估框架，坚持对风险早识别、早预警、早暴露、早处置，有效防范化解金融风险，强化金融稳定保障体系，推动深化金融体制改革，助力金融高质量发展和金融强国建设，各项工作取得积极成效。

【财政部、住建部进一步规范中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理】为规范中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理，提高资金使用效益，根据国家预算管理和保障性安居工程的有关规定，财政部、住建部重新制定《中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理办法》。

《办法》中提到，住房保障资金采取因素法，根据各省年度配租型保障性住房筹集套数、配售型保障性住房套数、租赁补贴户数等因素以及相应权重测算分配，并结合财政困难程度进行调节。

【国家外汇局修订资本项目外汇业务指引】 4月12日，为进一步优化资本项目外汇业务管理，提升跨境投融资便利化水平，精简业务流程，便利机构、个人等主体资本项目外汇业务办理，国家外汇管理局制定了《资本项目外汇业务指引（2024年版）》。指引指出，除财政部门、银行以外的其他境内债务人，应当在不晚于外债提款前3个工作日，到所在地外汇局办理外债签约登记手续。办理外债签约登记后，所在地外汇局应发给非银行债务人加盖行政许可专用章的《境内机构外债签约情况表》和业务登记凭证。同时指出，宏观审慎管理模式按7个原则进行管理，政府融资平台与房地产企业，不适用宏观审慎管理模式。

【全国人大常委会启动农业法执法检查】为促进农业法全面有效实施，加快建设农业强国，加快农业农村现代化，全国人大常委会4月15日正式启动农业法执法检查。此次执法检查将重点检查8个方面内容，包括强化耕地保护建设，保障国家粮食安全和重要农产品稳定安全供给情况；完善农业生产经营体系，促进小农户和现代农业发展有机衔接情况；推动种业振兴，强化农业科技装备支撑情况；保护农业资源环境，推动农业农村绿色低碳发展情况；加大农业投入，完善农业支持保护制度情况；保障农民权益，促进农民稳定增收情况；法律实施中存在的主要问题，进一步贯彻实施农业法的意见和建议；对修改完善农业法的意见和建议，以及对加强涉农法治建设的意见建议。

【何立峰郑州调研房地产，对进一步做好房地产工作提出具体要求】据新华社报道，国务院副总理何立峰4月13日至14日在郑州调研房地产工作并主持召开座谈会。何立峰强调，要认真学习贯彻习近平总书记重要指示精神和党中央国务院决策部署，进一步认识做好房地产工作的重要性，加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，对符合“白名单”要求的合规房地产项目要积极给予资金支持，做到“应贷尽贷”，保障项目按时建成交付，切实保障购房人的合法权益，稳定预期，促进房地产市场平稳健康发展。

（二）国际要闻

【美国3月零售销售环比增长0.7%，强于预期】4月15日，美国人口普查局公布3月零售销售数据。数据显示，美国3月份零售销售额环比增长0.7%，前值由0.6%修正为0.9%，也超出市场预期的0.4%。具体来看：零售销售环比增加0.7%，预期0.4%，前值0.9%；除汽车外零售

销售环比增加 1.1%，预期 0.5%，前值 0.3%；除汽车和天然气外零售销售环比增加 1%，预期 0.3%，前值 0.5%；核心零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比增长 1.1%，预期 0.4%，创 2023 年 2 月以来最大涨幅。但根据通货膨胀调整后，实际零售额（非季节性调整）下降，过去 17 个月中，实际零售额有 12 个月出现下降。在发布的 13 个重点品类中，有 9 个品类的销售额与一个月前相比有所上涨。其中汽油、电商增幅最大。加油站的支出因本月汽油价格上涨而增加。机动车辆及零部件继上个月飙升之后跌幅最大，百货和电子电器上个月销售也大幅下降。

（三）大宗商品

【国际原油期货价转跌，NYMEX 天然气期货价格收跌】4 月 15 日，WTI 5 月原油期货收跌 0.25 美元，跌幅 0.29%，报 85.41 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 0.35 美元，跌幅 0.39%，报 90.10 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收涨 0.37%，报 2383 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 4.74%至 1.689 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 15 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 天期逆回购和 1000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率分别为 1.80%和 2.5%。Wind 数据显示，当日有 40 亿逆回购到期，因此单日净投放资金 980 亿元。

（二）资金利率

4 月 15 日，MLF 缩量平价续作，资金面基本未受影响，依旧维持着宽松态势。当日 DR001 下行 0.37bps 至 1.709%，DR007 下行 2.67bps 至 1.807%。

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	1.793	-0.36
	R007	1.902	1.57
	DR001	1.709	-0.37
	DR007	1.807	-2.67
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.716	-0.10
	Shibor:1W	1.797	-2.30
	Shibor:2W	1.890	1.20
	Shibor:1M	2.012	-1.30
	Shibor:3M	2.071	-1.90
	Shibor:6M	2.105	-2.20
	Shibor:9M	2.147	-2.30
	Shibor:1Y	2.175	-2.90
回购定盘利率	FR001	1.810	0.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	1.950	-1.00

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15日,上周五公布的信贷数据小幅弱于预期,叠加股市下跌,提振早盘债市情绪,但央行提示超长债风险,加之午后股市反弹,债市随后明显回调。当日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0.15bps至2.2790%;10年期国开债活跃券230205收益率下行0.40bps至2.4325%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230003	1.9200	2.00
	3Y	240003	2.0000	2.50
	5Y	240001	2.1125	1.75
	7Y	240006	2.2525	-0.05
	10Y	240004	2.2790	0.15
	30Y	230023	2.4830	0.20
国开债	1Y	210203	2.0050	1.75
	3Y	220208	2.1375	2.75
	5Y	240203	2.1875	2.50
	7Y	210210	2.3700	0.00
	10Y	230205	2.4325	-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02	91D	40	1.2574	3.20	1.22
24农发03(增发5)	3Y	80	2.0260	3.73	4.84
24农发05(增发)	5Y	90	2.1477	3.44	1.17

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月15日, 11只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “21金地04”跌超11%, “22万科02”跌超16%, “21远洋控股PPN001”跌超20%, “H9龙控02”跌超48%, “H0金科03”跌超67%; “H1金科01”涨超11%, “阳光优A”涨超17%, “H0宝龙04”涨超22%, “H9金科03”涨超33%, “H9龙控01”涨超43%, “19沪世茂MTN001”涨超58%。

4月15日, 8只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19新平城投债01”跌超15%, “20威海债01”跌超18%, “20荆州海投债”跌超24%, “18桂东投债02”“18大冶城投债”跌超31%, “18凤城河债01”跌超32%, “18洋口港债02”“17宜高双创债01”跌超50%。

2. 信用债事件

- **金辉控股**：公司公告，公司已结清所有公开市场发行的信用类债券。
- **旭辉集团**：公司公告，“H21 旭辉3”将于4月15日进行第三次分期偿付，但偿付资金尚未全额到位，公司保证在2个月宽限期内尽快完成。
- **正荣地产**：公司公告，公司旗下2020年1月票据ZHPRHK 7.875 04/14/24为偿付本金2.9亿美元，公司因流动性资金紧张无法兑付本息，4月15日到期摘牌。
- **湘乡城建**：公司公告，“17 湘乡管廊专项债”持有会议已召开，审议通过提前兑付议案。该债券发行金额10亿元，票面年利率7.5%，期限为7年，目前剩余本金2亿元。
- **株洲城发**：公司公告，清水塘投资因施工合同纠纷被起诉，多个银行账户供给7.81万元及20%股权（股权价值约1.5亿元）被冻结，株洲市政府已组建谈判小组。
- **陕西延长石油**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 陕延油 MTN008A”、“24 陕延油 MTN008B”。
- **东风汽车**：穆迪下调东风汽车发行人评级至“A3”，展望维持“负面”。
- **惠誉**：基于主权评级展望调整，将国开行、进出口行和农发行三家政策性银行评级展望由“稳定”调至“负面”；将中国信保、太平集团、太平集团（香港）、太平控股、太平人寿、人寿保险等6家中资险企评级展望调整至“负面”。
- **绿城中国**：穆迪下调绿城中国公司家族评级至“B1”，展望“负面”。
- **锦州银行**：公司公告，公司H股份的上市地位将于4月15日办公时间结束后撤回。公司H股已于2023年1月20日起在联交所停止买卖。
- **华夏幸福**：公司公告，截至3月31日，公司债务重组计划中金融债务通过签约等方式实现债务重组的金额累计约1893.55亿元。
- **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19日，公司及其顾问团队将继续与各利益相关者进行讨论。

（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15日，权益市场有所分化，蓝筹强势，小微盘走弱，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.26%、1.53%、1.85%。当日，两市成交额9971亿元，北向资金净买入81.08亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，食品饮料、煤炭、非银金融涨超2%，家用电器、银行、建筑装饰、国防军工、石油石化涨超1%；下跌行业

中，综合跌逾 4%，轻工制造、纺织服装跌逾 3%，社会服务、环比、商贸零售跌逾 2%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 4 月 15 日，转债市场受小微盘影响震荡走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.41%、0.14%、0.87%。当日，转债市场成交额 512.60 亿元，较前一交易日放量 80.73 亿元。转债市场个券多数下跌，544 支转债中，95 上涨，439 支下跌，10 支持平。当日，上涨个券中，北方转债涨超 5%，合力转债、能化转债、贵轮转债涨超 3%；下跌个券中，正丹转债跌逾 12%，百川转 2 跌逾 9%，宏昌转债、迪贝转债、英力转债、华钰转债跌逾 7%。

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
北方转债	5.14	6.00	建筑装饰	正丹转债	-12.44	11.20	基础化工
合力转债	3.69	4.53	机械设备	百川转 2	-9.34	-5.27	基础化工
能化转债	3.61	6.65	煤炭	宏昌转债	-7.83	-1.41	家用电器
贵轮转债	3.19	3.36	汽车	迪贝转债	-7.82	-10.03	电力设备
爱玛转债	2.98	8.02	汽车	英力转债	-7.15	-11.84	电子

数据来源：Wind，东方金城

2. 转债跟踪

- 4 月 15 日，国城转债、山鹰转债、鹰 19 转债公告不下修转股价格；宏微转债、瑞达转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（即 2024 年 4 月 16 日至 2024 年 10 月 15 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；东材转债公告不下修转股价格，且在未来 12 个月内（即 2024 年 4 月 16 日至 2025 年 4 月 15 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；赫达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 15 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 4.93%，10 年期美债收益率上行 13bp 至 4.63%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.93	5.00
3Y	4.78	8.00
5Y	4.65	11.00
7Y	4.65	12.00
10Y	4.63	13.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月15日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄8bp至30bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至9bp。

4月15日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行4bp至2.43%。

2. 欧债市场:

4月15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年期国债收益率上行8bp至2.44%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行8bp、10bp、7bp和9bp。

	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	8.00
	法国	2.95	8.00
	意大利	3.83	10.00
	西班牙	3.26	7.00
	英国	4.26	9.00

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15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