

一季度 GDP 同比增长 5.3%；银行间主要利率债收益率短端上行，中长端下行

【内容摘要】4月16日，资金面继续呈现宽松态势；银行间主要利率债收益率走势分化，短端上行，中长端下行；儒意投资收购万达投资 21.2% 股权完成工商变更；时代中国控股公告恒生银行对公司提出清盘呈请，涉及 9.05 亿港元财务责任；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

【一季度 GDP 同比增长 5.3%】国家统计局 4 月 16 日发布的数据显示，初步核算，按不变价格计算，一季度 GDP 同比增长 5.3%，环比增长 1.6%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%；服务业增加值增长 5.0%；社会消费品零售总额增长 4.7%；全国固定资产投资（不含农户）增长 4.5%；全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，同比下降 0.3 个百分点；全国居民人均可支配收入同比名义增长 6.2%，扣除价格因素实际增长 6.2%。国家统计局副局长盛来运在国新办新闻发布会上介绍一季度国民经济运行情况，并答记者问。盛来运表示，一季度，生产需求稳中有升，就业物价总体稳定，市场信心不断增强，高质量发展取得新成效，国民经济延续回升向好态势；我国仍处于结构调整转型升级阶段，要承受转型阵痛；工业经济回升向好态势将继续保持；房地产市场仍处在调整过程中；下阶段我国 CPI 有望在低位温和回升，PPI 降幅将继续收窄、稳中有升；第五次全国经济普查结果预计将于三季度公布。

【三部门发布《关于深化制造业金融服务助力推进新型工业化的通知》】国家金融监管总局、工信部、国家发改委联合发布《关于深化制造业金融服务助力推进新型工业化的通知》，要求把金融支持制造业高质量发展摆在更加突出位置，以深化金融供给侧结构性改革为主线，完善制造业金融政策体系和市场体系，推动银行保险机构协同发力，聚焦推进新型工业化重点任务，持续加大金融支持力度，优化金融服务模式，增强金融专业化能力，推动金融支持制造业发展实现质的有效提升和量的合理增长。《通知》要求，优化制造业信贷结构。银行业金融机构要单列制造业信贷计划，明确支持重点和任务目标，推动更多信贷资源支持制造业发展，持续提

升制造业中长期贷款占比。

【中央第八巡视组巡视证监会党委工作动员会召开】近日，中央第八巡视组巡视中国证监会党委工作动员会召开。中央第八巡视组组长杨鑫作了动员讲话，证监会党委书记、主席吴清主持会议并讲话。吴清指出，证监会党委和各级党组织将把接受巡视监督、抓好问题整改与深入学习贯彻党的二十大精神和中央金融工作会议精神结合起来，更好推动资本市场在强监管、防风险基础上实现高质量发展，以实际行动拥护“两个确立”、做到“两个维护”。

(二) 国际要闻

【鲍威尔称通胀缺乏进一步进展，让高利率在更长时间内发挥作用可能合适】4月16日，美联储主席鲍威尔表示，近期数据表明通胀缺乏进一步进展，可能需要更长时间才能对通胀有信心，让高利率政策在更长时间内发挥作用可能是适宜的。鲍威尔表示，虽然通胀有进展，但进展速度还不够快，并没有给通胀带来更大的信心，反而表明，可能需要更长时间才能对通胀有信心。鲍威尔指出，美联储首选的通胀指标——个人消费支出价格指数显示，2月份核心通胀率为2.8%，并且在过去几个月中变化不大。不过他认为，美国3月CPI数据并非需求过热的标准案例。基于上述理由，鲍威尔认为，让高利率政策在更长时间内发挥作用可能是适宜的。

“我们认为，目前的政策立场能够很好地应对我们所面临的风险。鉴于劳动力市场的强劲以及通胀至今取得的进展，让限制性政策有更多时间继续发挥作用是合适的。在通胀显示出更多进展之前，只要需要，我们就可以将利率维持在目前的限制性水平”。

【拉加德表示若无重大冲击，欧央行将很快降息】4月16日，欧央行行长拉加德对媒体表示，欧央行仍处于近期内降息的正轨，“我们正在观察通胀下降的过程，该过程正在按照我们的预期进行”，欧央行“只需要对这一通胀下降的过程增强一点信心，而如果它按照我们的预期发展，如果发展中没有受到重大冲击，我们将走向必须放松限制性货币政策时刻。”拉加德没有说明“相当短的时间内”到底是多快会降息。她并未评论未来几个月可能有几次降息，而是留意近期一系列地缘政治局势变化。这些变化已经打击了消费者的信心，扰乱了大宗商品市场。拉加德表示，在外界很担心中东冲突外溢时，欧央行将“非常密切地”关注油价，欧央行对油价“极其关注”。拉加德称，让通胀回落到欧央行目标的过程将是一条“坎坷的道路”。她说：“我们不会事先承诺任何利率路径——我们依赖数据。我们最终会做出判断。”

【IMF上调全球今年GDP增长预期】4月16日，国际货币基金组织（IMF）发布了《世界经济展望》报告。IMF小幅上调对今年全球经济增长的预期，理由是美国和一些新兴市场表现强劲。

不过 IMF 同时警告说，因为通胀和地缘政治风险，其对未来的展望仍然较为谨慎。IMF 指出，高借贷成本和财政支持措施的撤回，正在对短期经济增长构成压力，由于生产率低下和全球贸易紧张局势，中期前景仍然是几十年来最弱的。具体预测数据上：IMF 预计全球经济活动今年将增长 3.2%，较 1 月时 3.1% 的预期高出 0.1 个百分点。IMF 对 2025 年全球经济增长的预测维持在 3.2% 不变。IMF 将美国 2024 年经济增长预期从 1 月份时的 2.1% 上调至 2.7%，小幅下调欧元区经济增长预期。

（三）大宗商品

【国际原油期货价小幅收跌，NYMEX 天然气期货价格继续收跌】4 月 16 日，WTI 5 月原油期货收跌 0.05 美元，跌幅 0.06%，报 85.36 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 0.08 美元，跌 0.09%，报 90.02 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.70%，报 2399.60 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收跌 0.83% 至 1.675 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 16 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 亿逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。

（二）资金利率

4 月 16 日，资金面继续呈现宽松态势。当日 DR001 上行 0.67bps 至 1.716%，DR007 上行 0.86bps 至 1.816%。

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	1.797	0.37
	R007	1.926	2.35
	DR001	1.716	0.67
	DR007	1.816	0.86
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.715	-0.10
	Shibor:1W	1.805	0.80
	Shibor:2W	1.858	-3.20
	Shibor:1M	2.005	-0.70
	Shibor:3M	2.058	-1.30
	Shibor:6M	2.089	-1.60
	Shibor:9M	2.133	-1.40
	Shibor:1Y	2.160	-1.50
回购定盘利率	FR001	1.820	1.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	1.980	3.00

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16日,3月宏观经济数据中工业和消费数据表现不佳,叠加午后股市大跌,提振中长债走强,而短债受税期和汇率干扰有所上行。当日银行间主要利率债收益率走势分化,短端上行,中长端下行。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240004收益率下行1.10bps至2.2680%;10年期国开债活跃券240205收益率下行1.80bps至2.3680%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240005	1.8600	0.50
	3Y	230025	2.0000	0.00
	5Y	230022	2.1100	-0.75
	7Y	230019	2.2500	-0.70
	10Y	240004	2.2680	-1.10
	30Y	230023	2.4610	-2.20
国开债	1Y	210203	2.0275	2.25
	3Y	230207	2.0500	1.00
	5Y	190205	2.2300	0.50
	7Y	220205	2.3750	-1.00
	10Y	240205	2.3680	-1.80

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14(增5)	3Y	20	2.1154	5.66	4
24国开03(增8)	5Y	100	2.0947	3.71	7.12
24国开05(增15)	10Y	180	2.3228	3.41	1.72
24农发清发02(增发7)	2Y	60	1.9457	3.42	1.0433
24农发清发07(增发4)	7Y	30	2.2841	5.53	1.9359

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月16日, 7只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H9金科03”跌超20%, “H0宝龙04”跌超36%, “20金科地产MTN002”跌超65%; “H8龙控05”涨超20%, “H9龙控01”涨超35%, “H0融创03”涨100%, “H0金科03”涨超109%。

4月16日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20盐高新02”跌超17%, “19怀工业债02”跌超38%。

2. 信用债事件

- **万达电影**: 公司公告, 公司获悉万达文化和王健林向儒意投资转让其分别持有的万达投资 20% 股权和 1.2% 股权已办理完成工商变更, 转让后, 儒意投资持有万达投资 51% 股权。
- **时代中国控股**: 公司公告, 恒生银行对公司提出清盘呈请, 涉及 1.732 亿美元及 7.314 亿港元的公司财务责任, 香港高院将清盘呈请的首次聆讯时间定为 7 月 3 日。
- **华侨城**: 公司公告, 公司为华侨城(南昌)实业贷款按持股比例提供担保, 债权本金额不超 11.3 亿元。
- **厦门建发股份**: 公司公告, 公司收到厦门证监局警示函, 包含会计核算不规范、内部控制不健全等内容。
- **步步高股份**: 公司公告重整进展, 截至 4 月 12 日, 相关法院已删除涉及公司的全部失信被执行人信息, 并解除对 136 个银行账户的冻结措施; 公司新增 2 家产业投资人。
- **富力地产**: 公司公告, 公司已就出售伦敦资产事项与买方签订最终协议。
- **惠誉**: 基于主权评级展望调整, 将工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、交通银行、邮储银行 6 家中国国有银行评级展望由“稳定”调整至“负面”。
- **济南城投**: 公司公告, 3 月 1 日至 4 月 10 日, 公司承兑的 2 张商票逾期, 共计 11.86 万元, 逾期系持票人提示付款清算方式不符合公司内部规定, 现均已结清, 不存在信用风险。
- **万科**: 公司公告, “23 万科 MTN001” 应于 4 月 23 日付息。该债发行总额 20 亿元, 本计息期债券利率 3.11%。
- **银河证券**: 北京证监局对银河证券采取出具警示函行政监管措施, 经查, 公司存在开展场外期权及股票质押业务不审慎, 对从业人员及其配偶、利害关系人投资行为监控不到位的情况, 反映出公司未能有效实施合规管理。

(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 16 日, A 股震荡下行, 小微盘股持续重挫, 当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.65%、2.29%、1.97%。当日, 两市成交额 9471 亿元, 北向资金净卖出 27.92 亿元。当日, 申万一级行业多数下跌, 仅银行与家用电器收涨, 且涨幅均不足 1%; 下跌行业中, 社会服务、综合跌逾 6%, 环保跌逾 5%, 有色金属、计算机等 10 个行业跌逾 4%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 4月16日，转债市场跟随权益市场继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.74%、0.53%、1.13%。当日，转债市场成交额481.16亿元，较前一交易日缩量31.44亿元。转债市场个券多数下跌，544支转债中，47只上涨，486只下跌，11只持平。当日，上涨个券中，正丹转债涨超6%，火星转债涨超4%、广电转债涨超3%；下跌个券中，三羊转债跌逾13%，商络转债跌逾9%，泰坦转债跌逾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
正丹转债	6.99	13.39	基础化工	三羊转债	-13.33	-10.00	交通运输
火星转债	4.24	20.03	家用电器	商络转债	-9.39	-10.29	电子
广电转债	3.19	-9.14	传媒	泰坦转债	-7.78	-10.02	机械设备
卡倍转02	2.68	-7.09	汽车	红相转债	-6.82	-9.62	电力设备
荣泰转债	2.44	10.01	家用电器	中装转2	-6.75	-4.93	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（4月17日），宏柏转债开启网上申购。
- 4月16日，利群转债公告董事会提议下修转股价格；金田转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（即2024年4月17日至2024年10月16日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；声讯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16日，鲍威尔鹰派讲话推动下，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行4bp至4.97%，10年期美债收益率上行4bp至4.67%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.97	4.00
3Y	4.83	5.00
5Y	4.69	4.00
7Y	4.69	4.00
10Y	4.67	4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月16日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在30bp不变; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至8bp。

4月16日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.43%不变。

2. 欧债市场:

4月16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4bp至2.48%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行6bp、8bp、6bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.48	4.00
	法国	3.01	6.00
	意大利	3.91	8.00
	西班牙	3.32	6.00
	英国	3.34	8.00

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16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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理