

资金面整体均衡宽松；银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】4月17日，资金面整体均衡宽松；银行间主要利率债收益率普遍下行；保利发展放弃行使“21 保利 05”的赎回选择权；陕西国际信托公告预计无法足额兑付“20 阳光城 ABN001 优先 A”本金及“20 阳光城 ABN001 优先 B”本息；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国新办就宏观经济形势和政策举行新闻发布会】4月17日，国务院新闻办公室在北京举行新闻发布会，国家发展改革委副主任刘苏社，副秘书长、国民经济综合司司长袁达，政策研究室主任金贤东解读宏观经济形势和政策，并答记者问。刘苏社表示，将加大宏观政策实施力度，全力巩固和增强经济回升向好态势，推动高质量完成全年经济社会发展目标任务。发布会要点包括：加大宏观政策实施力度，发挥好积极财政政策和稳健货币政策作用；已经研究起草支持国家重大战略和重点领域安全能力建设的行动方案；进一步加快计划下达、加强计划执行，持续提高中央预算内资金使用效益；尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用；加快推进民营经济促进法立法进程；消费有望保持平稳升级、稳步向好的发展态势。

【中美金融工作组举行第四次会议】4月16日，中美金融工作组在美国华盛顿举行第四次会议。会议由中国人民银行副行长宣昌能和美国财政部助理财长奈曼共同主持。双方就两国货币政策与金融稳定、金融监管合作、金融市场制度性安排、跨境支付和数据、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、金融基础设施以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。国家金融监督管理总局、中国证监会，以及美联储、美国证券交易委员会、美国商品期货交易委员会、联邦存款保险公司等部门参会。美国财政部部长耶伦会见了中美金融工作组中方代表团。

【九部门发布《加快数字人才培养支撑数字经济发展行动方案(2024-2026年)》】4月17日，人力资源社会保障部、中共中央组织部、中央网信办、国家发展改革委、教育部、科技部、工

业和信息化部、财政部、国家数据局等九部门发布《加快数字人才培养支撑数字经济发展行动方案（2024—2026年）》，紧贴数字产业化和产业数字化发展需要，用3年左右时间，扎实开展数字人才育、引、留、用等专项行动，增加数字人才有效供给，形成数字人才集聚效应。

【三部门印发《关于进一步优化商业领域支付服务 提升支付便利性的通知》】4月16日，中国人民银行、商务部、国家外汇管理局联合印发《关于进一步优化商业领域支付服务 提升支付便利性的通知》。《通知》聚焦更好满足老年人、外籍来华人员等群体在商业领域的多样化支付服务需求，强化各地商务主管部门与中国人民银行分行协作，从确定商业领域重点场所及重点商户名录、构建包容多样支付受理环境、优化现金使用环境、丰富移动支付应用、强化国际消费中心城市示范引领、加强宣传推广等方面，着力完善多层次、多元化的支付服务体系，共同提升商业领域支付服务水平。

（二）国际要闻

【美联储褐皮书：通胀整体温和，消费者价格敏感度仍很高】4月17日，美联储公布12个地区联储编制的经济形势调查报告——褐皮书。本褐皮书显示，自2月下旬以来，美国总体的经济活动略有扩张。12个地区联储辖区中有10个报告经济增速小幅上升，另外2个称经济状况未有明显变化。总体而言，消费者支出几乎没有增加，但各地区和具体支出类别的情况相当不一致。有几份报告提到非必需品类支出疲软，因为消费者的价格敏感性仍然很高。劳动力市场方面，美国整体就业略有增长，有9个联储辖区报告说就业水平有“非常缓慢至轻度”的增长，另外3个称未录得变化。多个地区联储辖区称，年度工资增长率最近已经回归到历史平均水平。与上周公布的超预期的CPI和PPI数据不太一致的是，褐皮书显示，物价涨幅整体平稳，总体上是适度的，与之前报告期没有发生太大变化。有少数地区的制造商认为，近期通胀存在上行风险，投入品价格和产出价格可能走高。

【3月CPI终值2.4% 欧元区通胀稳步下滑】4月17日，欧盟统计局公布3月CPI终值，调和CPI从2月的2.6%降至2.4%，符合市场预期的2.4%，而一年前的通胀率则高达6.9%。剔除食品和能源的3月核心CPI终值2.9%，符合预期，环比为0.8%，与初值和预期一致。从细分板块看，3月对欧元区年度通胀率贡献最大的是服务业，增长1.76%，其次是食品、烟酒增长0.53个百分点、非能源工业品增长0.30个百分点以及能源下滑0.16个百分点。分国家来看，13个成员国的通胀环比下滑，其中德国、法国通胀率增速有所下滑，西班牙、意大利通胀率有所回升。

（三）大宗商品

【国际原油期货价继续收跌，NYMEX 天然气期货价格转涨】4月17日，WTI 5月原油期货收跌2.67美元，跌幅3.13%，报82.69美元/桶；布伦特6月原油期货收跌2.73美元，跌3.03%，报87.29美元/桶；COMEX 黄金期货跌1.30%，报2376.60美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨0.76%至1.717美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月17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20亿元逆回购和1700亿元MLF到期，因此单日净回笼1700亿元。

（二）资金利率

4月17日，资金面整体均衡宽松。当日DR001上行1.61bps至1.732%，DR007上行1.71bps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	1.815	1.80
	R007	1.932	0.65
	DR001	1.732	1.61
	DR007	1.833	1.71
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.723	0.80
	Shibor:1W	1.816	1.10
	Shibor:2W	1.952	9.40
	Shibor:1M	2.000	-0.50
	Shibor:3M	2.049	-0.90
	Shibor:6M	2.080	-0.90
	Shibor:9M	2.120	-1.30
回购定盘利率	FR001	1.840	2.00
	FR007	1.950	5.00
	FR014	2.000	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17日，早盘多头情绪延续，债市持续走强，但尾盘受即将公布超长债发行计划传闻压制，债市小幅回调。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230026收益率下行0.75bps至2.3025%；10年期国开债活跃券230210收益率下行2.25bps至2.3875%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	1.8700	-1.00
	3Y	240003	1.9900	-1.25
	5Y	240001	2.1000	-0.75
	7Y	240006	2.2345	-0.55
	10Y	230026	2.3025	-0.75
	30Y	230009	2.5100	-1.50
国开债	1Y	200203	1.8350	-0.50
	3Y	200209	2.1700	-1.00
	5Y	240203	2.1660	-0.90
	7Y	200215	2.3050	-1.50
	10Y	230210	2.3875	-2.25

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贴现国债19	28D	300	1.1155	2.54	1.27
24贴现国债20	63D	300	1.2175	2.47	7.78
24农发01(增8)	1Y	120	1.6448	2.69	3.02
24农发10(增2)	10Y	140	2.3898	2.94	1.6

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月17日,6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中,“22万科MTN002”跌超10%,”22万科06”跌超12%,”17泰禾MTN001”跌超18%,”H1金科01”跌30%:“20金科地产MTN002”涨超11%,”H0宝龙04”涨超20%。

4月17日,2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中,“20资中兴资债”跌超14%,”19达州国资债”跌超24%。

2. 信用债事件

- **保利发展:**公司公告,根据公司实际情况及当前市场环境,公司决定放弃行使“21保利05”赎回选择权。
- **百年人寿:**公司公告,公司股权变更,大连国资增持及购股将成第一大股东,万达集团或退居第二。
- **阳光城:**发行载体陕西国际信托公告,发行人预计可足额兑付“20阳光城ABN001优先A”利息,但无法足额兑付本金,预计无法足额兑付“20阳光城ABN001优先B”本息。
- **宁夏晟晏实业:**公司公告,拟于5月8日召开“16晟晏债”持有人会议,将审议本金及利息再次展期五年至2029年等议案。
- **福建石化:**召集人中国银行公告,“21福建石化MTN001”拟于4月18日召开持有人会议,审议提前兑付等议案。
- **东方航空:**公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24东航SCP005”。
- **安徽交控:**公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24皖交控MTN003(乡村振兴)”。
- **惠誉:**惠誉将三峡集团、南方电网、中海油、宝武集团、中国中车、国家电网、中石油、中石化等37家中资央企及其子公司的评级展望由“稳定”调整至“负面”。
- **京能集团:**惠誉确认京能集团“A+”长期发行人评级,展望由“稳定”调整至“负面”。
- **阿里巴巴:**惠誉确认阿里巴巴“A+”长期发行人评级,展望由“稳定”调整至“负面”。
- **腾讯:**惠誉确认腾讯“A+”长期发行人评级,展望由“稳定”调整至“负面”。
- **腾讯音乐:**惠誉确认腾讯音乐“A”长期发行人评级,展望由“稳定”调整至“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涨】 4月17日，A股强势反弹，微盘股超千股涨超9%，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨2.14%、2.48%、2.11%。当日，两市成交额9185亿元，北向资金净卖出2.32亿元。当日，申万一级行业全线上涨，环保、机械设备、计算机涨超5%，通信、电子、社会服务、传媒、轻工制造、国防军工、建筑装饰涨超4%，仅食品饮料涨幅不足1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 4月17日，转债市场跟随权益市场震荡走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.93%、0.72%、1.32%。当日，转债市场成交额568.09亿元，较前一交易日放量86.93亿元。转债市场个券多数上涨，544只转债中，480只上涨，53只下跌，11只持平。当日，上涨个券中，商络转债涨超14%，豪美转债涨超10%、三羊转债涨超8%；下跌个券中，广电转债跌逾8%，科顺转债跌逾3%，科思转债、普利转债、火星转债跌逾2%。

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
商络转债	14.11	16.31	电子	广电转债	-8.01	8.05	传媒
豪美转债	10.25	9.99	有色金属	科顺转债	-3.00	7.85	建筑材料
三羊转债	8.99	5.03	交通运输	科思转债	-2.83	-5.05	美容护理
合力转债	7.45	8.68	机械设备	普利转债	-2.63	-7.18	医药生物
正丹转债	7.12	6.96	基础化工	火星转债	-2.02	9.03	家用电器

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月17日，明电转债公告董事会提议下修转股价格；美锦转债、金宏转债公告不下修转股价格；冠宇转债公告不下修转股价格，且在未来2个月内（即2024年4月18日至2024年6月17日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；贵广转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 4月17日，冠盛转债公告预计满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

4月17日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行4bp至4.93%，10年期美债收益率下行8bp至4.59%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.93	-4.00
3Y	4.77	-6.00
5Y	4.62	-7.00
7Y	4.61	-8.00
10Y	4.59	-8.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月17日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大4bp至34bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至9bp。

4月17日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行4bp至2.39%。

2. 欧债市场：

4月17日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行2bp至2.46%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、5bp、3bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.46	-2.00
	法国	2.98	-2.00
	意大利	3.86	-5.00
	西班牙	3.29	-3.00
	英国	4.29	-5.00

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17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 ¾ 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 ⅙ 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