

央行发声未来货币政策还有空间；银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】4月18日，适逢税期，主要回购利率有所上行；银行间主要利率债收益率普遍下行；海航集团国际在香港接获清盘呈请，7月3日举行聆讯；黔南州投资于近日被列入被执行人名单，执行标的约2.5亿元；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上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍转为上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行副行长朱鹤新：未来货币政策还有空间，择机用好储备工具】4月18日，国新办就2024年一季度金融运行和外汇收支情况举行发布会。央行副行长朱鹤新表示，未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况，择机用好储备工具。发布会要点还包括：相关部门将加强对资金空转监测，完善管理考核机制；央行根据物价变化与走势将名义利率保持在合理水平，巩固经济回升向好态势；央行坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；境外机构投资境内债券有望延续稳定增长态势；一季度中国所有货物贸易跨境结算中，使用人民币结算占比近30%，人民币连续四个月成为全球第四位支付货币。

【央行回应实际利率是否过高：不同行业和企业感受不一样 防止利率过低导致内卷式竞争加剧】央行货币政策司司长邹澜4月18日在国新办新闻发布会上回应实际利率问题时表示，对物价和实际利率情况还需要综合研判，当前物价处于低位是结构性、阶段性的。从物价的结构情况看，CPI、PPI、贷款平均利率等都是平均数概念，但在经济结构转型升级过程中，不同领域的经济金融指标分化会显著加大，除了看平均数还要分结构看，不同行业和企业贷款利率存在差异、产品价格涨跌幅度不同，感受到的实际利率不一样。

【工信部：一季度工业经济运行平稳向好，规模以上工业增加值同比增长6.1%】4月18日，国新办举行新闻发布会，工信部相关负责人介绍2024年一季度工业和信息化发展情况，并答记者问。工信部相关负责人指出，一季度工业经济运行平稳向好，规模以上工业增加值同比增长6.1%，较2023年全年提高1.5个百分点。41个工业大类行业中，电子、汽车等37个行业增加值同比保持增长，增长面较去年扩大22个百分点。新型工业化加快推进，一季度高技术

制造业增加值同比增长 7.5%。一季度新能源汽车产销同比分别增长 28.2%和 31.8%，新能源汽车市场占有率超过 31%。

【《消费金融公司管理办法》正式施行】国家金融监管总局 3 月修订发布《消费金融公司管理办法》，于 4 月 18 日正式施行。《办法》的主要修订内容为：提高行业准入标准，包括主要出资人的资产、营业收入等指标标准，以及最低持股比例要求，强化主要出资人的股东责任；提高消费金融公司最低注册资本金要求，增强风险抵御能力。加强公司治理监管，强化公司治理、股东股权、关联交易和信息披露等方面监管法规和制度要求。加强消费者权益保护，坚持以人民为中心，压实消费金融公司消保主体责任，健全完善消保工作的各项机制，加强对合作机构规范管理，切实保护消费者合法权益等。

【国家外汇局王春英：今年以来外资已累计净增持境内债券超 400 亿美元】国家外汇局副局长、新闻发言人王春英 4 月 18 日在国新办新闻发布会上表示，近一段时间以来，境外机构投资境内债券规模有明显提升，今年以来已经累计净增持境内债券 416 亿美元；3 月末，70 多个国家和地区的 1100 多家境外机构进入境内债券市场，持仓量占境内债券托管量的比重达 2.6%，比去年末上升 0.2 个百分点。展望未来，境外机构投资境内债券有望延续稳定态势，外资投资中国债券市场具有稳定、可持续的提升空间。

【交易商协会召开 2024 年度主承销商工作会议】据交易商协会官网，4 月 17 日，交易商协会组织召开 2024 年度主承销商工作会议。会议强调，主承销商要提升主观能动性，充分调研企业的多层次融资需求，切中企业融资仍然存在的痛点、难点和堵点，开展有针对性的机制创新和产品创新。当前，各地都在积极推进融资平台市场化转型，主承销商要发挥专业能力，通过盘活存量资产等方式，助力融资平台市场化转型和规范健康发展。

(二) 国际要闻

【美联储“三把手”提到加息可能性，较本周稍早明显转鹰】4 月 18 日，有“美联储三把手”之称的享有 FOMC 永久投票权的美国纽约联储主席威廉姆斯发表讲话，他警告称，如果数据显示，美联储需要加息，以实现目标，那么美联储就会加息。不过，威廉姆斯强调，上述“加息”不是他预计的基线情况。他重申，美联储的货币政策处于良好位置，同时表示他并不觉得降息具有紧迫性，尽管最终还是要降息的。经济数据将决定降息的时点。值得注意的是，威廉姆斯的最新讲话比他最近一周以来的几次稍早评论显得明显鹰派。他在最新讲话中重点关注了通胀的上行风险。与之形成鲜明对比的是，威廉姆斯几天前表示，不认为最近的美国通胀数据是

转折点,他更多强调了降息的前景,“如果通胀继续逐步回落,美联储可能会在今年开始降息”。

(三) 大宗商品

【美油收涨布油收跌, NYMEX 天然气期货价格继续收涨】4月18日, WTI 5月原油期货收涨0.04美元, 涨幅0.05%, 报82.73美元/桶; 布伦特6月原油期货收跌0.18美元, 跌幅0.21%, 报87.11美元/桶; COMEX 黄金期货涨0.25%, 报2394.40美元/盎司; NYMEX 天然气期货价格收涨1.69%至1.746美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

4月18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18日, 适逢税期, 资金面小幅收敛, 但午后转松, 主要回购利率有所上行。当日DR001上行4.28bps至1.775%, DR007上行2.29bps至1.856%。

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	1.864	4.96
	R007	1.929	-0.31
	DR001	1.775	4.28
	DR007	1.856	2.29
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.776	5.30
	Shibor:1W	1.836	2.00
	Shibor:2W	1.965	1.30
	Shibor:1M	1.996	-0.40
	Shibor:3M	2.041	-0.80
	Shibor:6M	2.074	-0.60
	Shibor:9M	2.112	-0.80
回购定盘利率	FR001	1.900	6.00
	FR007	1.900	-5.00
	FR014	1.950	-5.00

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18日，央行官员再次强调货币政策仍有空间，叠加税期资金面平稳，大幅提振债市情绪；但随后受有关防止资金空转的消息影响，债市略有回调。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240004收益率下行0.55bps至2.2545%；10年期国开债活跃券240205收益率下行1.55bps至2.3220%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	1.8450	-2.50
	3Y	230017	1.9750	-2.00
	5Y	230022	2.0826	-1.99
	7Y	230028	2.2375	-0.75
	10Y	240004	2.2545	-0.55
	30Y	230023	2.4425	-0.90
国开债	1Y	220202	1.8450	0.00
	3Y	240202	2.0650	-2.00
	5Y	280210	2.1600	-2.25
	7Y	210205	2.2900	-3.00
	10Y	240205	2.3220	-1.55

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国开清发02(增发)	3Y	70	2.0028	2.62	1.48
23国开清发20(增发18)	20Y	20	2.5552	9.47	4.77
24国开16	10Y	30	2.4200	4.78	1.2
24国开05(增发16)	10Y	180	2.2605	2.74	10.7
24进出03(增发)	3Y	40	2.0373	3.74	1.52
24进出10(增发)	10Y	150	2.3736	2.76	1.03
24进出05(增发4)	5Y	50	2.1536	3.86	2.03

数据来源：iFinD，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

4月18日，8只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“H0宝龙04”跌16%，“21龙湖02”跌超16%；“22大连万达MTN002”涨超13%，“22万科04”涨超15%，“20万科06”涨超16%，“H9金科03”涨超51%，“H9龙控01”涨超87%，“H8龙控05”涨超137%。

4月18日，4只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中，“19益阳专项债01”“19柯城国资债”跌超23%，“18威蓝专项债”跌超28%，“18乌高铁01”跌超32%。

2. 信用债事件

- **海航集团国际**：据香港司法机构网站披露，海航集团国际在香港接获清盘呈请，已定于7月3日举行聆讯。
- **黔东南州投资**：公司公告，公司于近日被列入被执行人名单，执行标的约2.5亿元，系债权转让合同纠纷案件。
- **招商平安资管**：公司公告，根据经审计的2023年度财务数据，截至2023年末累计新增借款11.95亿元，超过上年末净资产的30%。
- **龙湖**：穆迪下调龙湖企业家族评级至“Ba2”，展望维持“负面”。
- **中国海外宏洋集团**：穆迪下调中国海外宏洋集团发行人评级至“Baa3”，展望由“负面”调整至“稳定”。
- **中国海外发展**：穆迪下调中国海外发展发行人评级至“Baa2”，展望由“负面”调整至“稳定”。
- **湖州城投**：穆迪出于商业原因，撤销湖州城投“Baa3”发行人评级。
- **中国金茂**：穆迪下调中国金茂企业家族评级至“Ba2”，展望维持“负面”。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】4月18日，A股冲高回落，低空经济涨幅居前，当日上证指数收涨0.09%，深证成指、创业板指分别收跌0.05%、0.55%。当日，两市成交额9492亿元，北

向资金净卖出 52.85 亿元。当日，申万一级行业多数下跌，整体波动较小，上涨行业中，仅家用电器、有色金属、非银金融涨超 1%；下跌行业中，仅公用事业、石油石化跌逾 1%，其余行业涨跌幅度不大。

【转债市场主要指数小幅收涨】 4 月 18 日，转债市场表现优于权益市场，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.23%、0.30%、0.13%。当日，转债市场成交额 575.11 亿元，较前一交易日放量 7.02 亿元。转债个券多数上涨，544 只转债中，302 只上涨，229 只下跌，13 只持平。当日，上涨个券中，正丹转债涨超 10%，溢利转债涨超 7%、百川转 2、商络转债、正裕转债涨超 6%；下跌个券中，海顺转债跌逾 6%，豪美转债、广电转债跌逾 5%，耐普转债跌逾 4%，福能转债跌逾 3%。

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	10.73	14.43	基础化工	海顺转债	-6.12	-4.26	轻工制造
溢利转债	7.11	-3.19	医药生物	豪美转债	-5.56	1.87	有色金属
百川转2	6.31	10.00	基础化工	广电转债	-5.10	-2.39	传媒
商络转债	6.08	6.81	电子	耐普转债	-4.36	-4.86	机械设备
正裕转债	6.03	1.96	汽车	福能转债	-3.65	-3.41	公用事业

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

■ 4 月 18 日，博世转债公告将转股价格由 6.14 元/股下修至 4.67 元/股；盟升转债公告将转股价格由 42.72 元/股下修至 35.02 元/股；兴瑞转债公告不下修转股价格；科利转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月内（即 2024 年 4 月 19 日至 2024 年 7 月 18 日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；丝路转债公告不下修转股价格，直至 2024 年半年度董事会议召开之日，若再次触发下修条款，亦不选择下修；维尔转债、上声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 18 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 4.98%，10 年期美债收益率上行 5bp 至 4.64%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.98	5.00
3Y	4.83	6.00
5Y	4.68	6.00
7Y	4.67	6.00
10Y	4.64	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月18日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在34bp不变; 5/30年期美债收益率利差收窄3bp至6bp。

4月18日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.40%。

2. 欧债市场:

4月18日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍转为上行。其中, 德国10年期国债收益率上行3bp至2.49%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、3bp、2bp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	2.49	3.00
	法国	3.01	3.00
	意大利	3.89	3.00
	西班牙	3.31	2.00
	英国	4.31	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18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