

税期资金面仍均衡偏暖；银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】4月19日，税期资金面仍均衡偏暖；银行间主要利率债收益率多数下行；合景泰富拟14.85亿元出售北京通州一办公楼，地上可售建筑面积2.7万平方米；领地控股两间附属公司被法院传唤出席破产申请听证会；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下行，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

【证监会发布五项资本市场对港合作措施】中国证监会4月19日发布5项资本市场对港合作措施，助力香港巩固提升国际金融中心地位，共同促进两地资本市场协同发展。五项措施包括：放宽沪深港通下股票ETF合资格产品范围；将REITs纳入沪深港通；支持人民币股票交易平台纳入港股通；优化基金互认安排，拟推动适度放宽互认基金客地销售比例限制，允许香港互认基金投资管理职能转授予与管理人同集团的海外资产管理机构，进一步优化基金互认安排，更好满足两地投资者多元化投资需求；支持内地行业龙头企业赴香港上市。

【沪深港交易所就扩大沪深港通ETF范围达成共识】据上交所网站，为持续优化内地与香港市场互联互通机制，丰富互联互通标的，沪深港交易所已就扩大沪深港通ETF范围达成共识。此次ETF标的优化主要包含两个方面：一是降低ETF纳入规模要求；二是下调ETF的指数权重占比要求。优化实施后，预计沪深港通ETF标的数量和规模将显著增加，进一步丰富两地市场投资产品，便利两地投资者配置对方市场资产。深沪交易所拟对相关业务规则进行修订，并于4月19日分别向市场公开征求意见。下一步，沪深港交易所将抓紧做好沪深港通ETF标的扩大相关业务和技术准备工作，预计上述优化措施正式实施需要三个月左右准备时间。

【证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》】近日，证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，自2024年7月1日起正式实施。《规定》共十九条，主要内容有四个方面：一是调降基金股票交易佣金费率；二是降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限；三是全面强化基金管理人、证券公司相关合规内控要求；四是明确基金管理人层面交易佣金信息披露内容和要求。

【证监会：研究建立科创板、创业板储架发行制度】中国证监会4月19日发布关于资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施。其中提到，加大科技型企业再融资支持力度。发挥科创板“试验田”作用，支持创业板成长型创新创业企业发展，积极研究更多满足科技型企业需求的融资品种和方式，研究建立科创板、创业板储架发行制度。提升再融资的有效性和便利性，引导上市公司将募集资金投向符合国家经济发展战略和产业导向的相关领域。

【工信部：支持贵州围绕“六大产业基地”建设 积极承接产业转移】4月21日，2024中国产业转移发展对接活动（贵州）在贵阳举行。工信部部长金壮龙在致辞时表示，要支持贵州围绕“六大产业基地”建设，积极承接产业转移，发展特色优势产业。要建立健全区域对接合作机制，创建一批新型工业化示范区和先进制造业集群，充分发挥国家高新区等载体作用，推动科技成果跨区域转化。要着力推进全国统一大市场建设，加强签约项目要素保障和跟踪服务，深化产融合作，实现转移项目“接得稳、留得住、长得好”。

（二）国际要闻

【美联储金融稳定报告：通胀被视作头号风险】当地时间4月19日，美联储发布半年度金融稳定性报告，称持续的通胀被视作金融稳定面临的头号风险，此外，地缘政治问题、2024年美国大选等也被提及。美联储认为，持续的通胀导致利率水平高于预期，被视为对金融稳定构成的最大威胁。“持续的通胀压力导致货币政策立场比预期更加紧缩，这仍然是最常被提及的风险。”报告没有发现美国金融系统存在广泛风险的证据，但认为美国经济整体具有弹性，也意味着美联储官员们可能面临潜在的问题。他们认为经济需要放缓，以使通胀能够可持续地回到美联储2%的目标。美国家庭和企业资产负债表的稳健、银行的稳定性、以及缺乏即将到来的泡沫或其他威胁，都意味着经济放缓可能不会通过通常是货币政策传导的重要部分的金融或信贷渠道实现。报告截止的3月时，当时美联储官员们开始对通胀下行的进展持怀疑态度，并注意到降息的步伐可能不会像预期的那样快。这一情况伴随着4月公布的超预期的美国CPI报告得以更进一步。美联储指出，第二大被提及的威胁金融体系的风险是地缘政治问题。此外，联系人们还提到与11月美国总统大选相关的政策不确定性。

【日本通胀回落，核心CPI一年来首次降至3%下方】4月19日，日本内务部公布的统计数据显示，日本3月CPI同比升幅为2.7%，不及预期值和前值2.8%。剔除生鲜食品的CPI同比为2.6%，不及预期值2.7%和前值2.8%，但仍高于日本央行设定的2%的目标。剔除波动较大的生鲜食品、能源的核心CPI指数同比上涨2.9%，不及预期值3%，低于2月份的3.2%，核心CPI

已连续 7 个月下滑，2022 年 11 月以来首次跌破 3%。日本央行表示，持续、稳定地实现 2% 的物价目标和强劲的工资增长的良性循环对于政策正常化至关重要。同时，日本央行将重点放在服务价格是否会伴随着工资增长而回升，今年日本企业工资涨幅为 33 年来最大，但经过通胀调整后的实际工资却在近两年持续下降。一位日本内务部官员周五指出，近期工资上涨的影响尚未反映到服务价格中。目前市场预期日本央行将在 4 月 26 日举行的下一次政策会议上维持短期利率不变，届时该行还将发布最新的 CPI 和 GDP 增长预测。

(三) 大宗商品

【美油收涨布油转涨，NYMEX 天然气期货价格继续收涨】4 月 19 日，WTI 5 月原油期货收涨 0.41 美元，涨幅 0.49%，报 83.14 美元/桶，全周累计下跌 2.94%；布伦特 6 月原油期货收涨 0.18 美元，涨幅 0.20%，报 87.29 美元/桶，全周累跌 3.49%；COMEX 黄金期货涨 0.36%，报 2406.70 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 0.8%至 1.760 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

4 月 19 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 19 日，税期资金面均衡偏暖。当日 DR001 上行 2.29bps 至 1.798%，DR007 上行 2.20bps 至 1.878%。

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	1.868	0.34
	R007	1.901	-2.78
	DR001	1.798	2.29
	DR007	1.878	2.20
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.797	2.10
	Shibor:1W	1.870	3.40
	Shibor:2W	1.983	1.80
	Shibor:1M	1.989	-0.70
	Shibor:3M	2.035	-0.60
	Shibor:6M	2.063	-1.10
	Shibor:9M	2.252	-0.20
	Shibor:1Y	2.273	-0.20
	回购定盘利率	FR001	1.850
FR007		2.050	1.00
FR014		2.080	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19日,目前政府债券整体供给量仍然偏少,叠加税期资金面偏暖提振债市情绪,当日银行间主要利率债收益率多数下行。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240004收益率下行0.05bps至2.2540%;10年期国开债活跃券240205收益率上行0.05bps至2.3225%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240002	1.6750	-0.50
	3Y	240003	1.9700	-0.50
	5Y	230022	2.0850	0.24
	7Y	240006	2.2300	0.25
	10Y	240004	2.2540	-0.05
	30Y	230023	2.4400	-0.20
国开债	1Y	220202	1.8100	-3.50
	3Y	240202	2.0575	-0.75
	5Y	230208	2.1275	-0.35
	7Y	210205	2.2800	-1.00
	10Y	240205	2.3225	0.05

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进出04	1Y	100		2.98	2.17
24进出02(增4)	2Y	40	1.8905	5.66	4.92
24进出07(增7)	7Y	20	2.2534	8.74	3.89
24贴现国债22	91D	500	1.3353	2.14	1.1
24贴现国债21	182D	500	1.4369	1.91	3.75

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月19日, 仅1只地产债成交价格偏离幅度超10%, 为“22万科04”涨超12%。

4月19日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20东乡债”跌超19%, “17金坛交通债02”“17泸州汇兴债”跌超50%。

2. 信用债事件

- **合景泰富:** 据北京产权交易所消息, 合景泰富拟14.85亿元出售北京通州一办公楼, 地上可售建筑面积2.7万平米。
- **领地控股:** 公司公告, 公司两间附属公司(成都领源和成都润德)被法院传唤出席破产申请听证会。
- **成都高新发展:** 公司公告, 公司决定于4月20日召开终止重大资产重组投资者说明会。
- **青岛上合城乡融发:** 公司公告, 公司承兑的1张商票发生逾期, 共计5万元, 逾期系应答应时间超过大额支付系统清算时序导致, 现已结清, 不存在信用风险。
- **当代科技:** 公司公告, 拟于4月26日召开“17当代01”持有人会议, 审议展期付息兑付议案。
- **越秀地产:** 穆迪下调越秀地产主体评级至“Ba1”投机级, 展望维持“负面”。
- **广西北部湾投资:** 穆迪出于商业原因, 撤销广西北部湾投资集团“Ba1”企业家族评级。
- **上海电力:** 惠誉确认上海电力“A-”长期外币发行人评级, 展望维持“负面”。
- **眉山天府新区投资:** 公司公告, 公司承兑的1张金额为1.62亿元的商票逾期, 逾期系应答应时间超过大额支付系统清算时序, 已于到期后第二日结清, 不存在信用风险。

- **国网英大**：公司公告，公司收到上海证监局行政监管措施决定书，涉及披露的相关年度定期报告存在虚假记载、重大遗漏及怠于履行重大资产重组公开承诺追偿责任。因涉英大信托 5.5 亿兑付“鼎鑫 8 号、联赢 8 号”事件。

(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 19 日，A 股震荡调整，低空经济概念持续爆发，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.29%、1.04%、1.76%。当日，两市成交额 8603 亿元，北向资金净卖出 64.90 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，石油石化涨超 2%，国防军工、基础化工、钢铁涨超 1%；下跌行业中，电子、电力设备、计算机跌逾 2%，美容护理、商贸零售、社会服务等 7 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 4 月 19 日，转债市场跟随权益市场缩量下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.20%、0.16%、0.27%。当日，转债市场成交额 502.02 亿元，较前一交易日缩量 73.09 亿元。转债市场个券多数下跌，544 支转债中，175 支上涨，356 支下跌，13 支持平。当日，上涨个券中，惠城转债、正丹转债涨超 10%，宏图转债涨超 4%、博汇转债、卡倍转 02、天壕转债、瑞丰转债涨超 3%；下跌个券中，中旗转债跌逾 6%，山河转债、三羊转债跌逾 5%，东风转债跌逾 5%。

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
惠城转债	10.14	10.98	环保	中旗转债	-6.08	-6.97	建筑材料
正丹转债	10.00	8.00	基础化工	山河转债	-5.55	-0.96	医药生物
宏图转债	4.73	3.06	计算机	三羊转债	-5.12	-2.28	交通运输
博汇转债	3.94	16.53	石油石化	东风转债	-5.02	-9.69	轻工制造
卡倍转02	3.79	-3.20	汽车	福蓉转债	-4.66	-4.92	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4 月 19 日，万青转债将转股价格由 12.40 元/股下修至 8.76 元/股；花园转债、蓝帆转债、应急转债公告董事会提议下修转股价格；煜邦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 6 个月内（即 2024 年 4 月 20 日至 2024 年 10 月 19 日），

若再次触发下修条款，亦不选择下修；华锋转债、亚药转债、绿茵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19日，各期限美债收益率普遍转为下行。其中，2年期美债收益率下行1bp至4.97%，10年期美债收益率下行2bp至4.62%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.97	-1.00
3Y	4.81	-2.00
5Y	4.66	-2.00
7Y	4.65	-2.00
10Y	4.62	-2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月19日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度小幅上行1bp至35bp；5/30年期美债收益率利差维持在6bp不变。

4月19日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.41%。

2. 欧债市场：

4月19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 19 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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理