

财政部发布一季度财政收支情况；资金面均衡偏松，债市延续暖势

【内容摘要】4月22日，资金面均衡偏松；债市延续暖势，银行间主要利率债收益率普遍下行；正商实业预计将不支付2024年到期美元票据本息，并触发2025年票据交叉违约；中融新大等128家关联公司被裁定实质合并重整，5月10日召开第一次债权人会议；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率保持不变，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

【财政部发布一季度财政收支情况】4月22日，国新办举行新闻发布会，财政部有关负责人介绍一季度财政收支情况，并答记者问。发布会要点包括：一季度全国一般公共预算收入60877亿元，同比增长2.2%，文旅消费、先进制造业等行业税收较快增长；积极的财政政策将重点从六个方面持续发力；根据超长期特别国债项目分配情况，及时启动超长期特别国债发行工作；中央对地方转移支付已下达8.68万亿元；财政部将研究适当增加储蓄国债发行规模；今年将更多新能源、新基建、新产业领域纳入专项债投向领域；财政部将支持部分大中城市实施城市更新行动。

【财政部回应“关于今年以来地方专项债发行偏慢的提问”】国新办于2024年4月22日下午3时举行新闻发布会，关于“今年以来，地方专项债发行偏慢是什么原因？预计从什么时候开始提速？”财政部预算司司长王建凡表示：下一步，财政部将会同相关部门指导地方合理把握专项债券发行节奏，优化政府投资节奏和力度，指导保障重大项目资金需求，提高债券资金使用绩效，发挥好政府投资的带动放大效应，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

【中国4月LPR保持不变】4月22日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，4月1年期货币市场报价利率（LPR）为3.45%，5年期以上LPR为3.95%，均较3月保持不变。

【证监会：坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展】4月22日，证监会在人民日报发文称，金融交易涉及复杂多样的权利义务关系，具有信息不对称特征，对信用的要求非常高，

必须有健全的监管制度。资本市场涉及面广、利益主体多元，必须尊重规律，尊重规则，着力推进基础制度建设，逐步构建起符合我国发展阶段要求的资本市场法律制度体系。

【李强主持国务院第七次专题学习，涉及资本市场改革】4月22日下午，国务院以“进一步深化资本市场改革，促进资本市场平稳健康发展”为主题，进行第七次专题学习。国务院总理指出，要加快完善资本市场基础制度体系，健全发行、交易、退市等关键制度，促进投融资良性循环和上市退市动态平衡。

【互金协会理事会会议审议通过《互联网金融贷后催收业务指引》】4月17日，中国互联网金融协会第二届理事会第二次会议在北京召开。会议听取并审议通过协会党委委员、副秘书长杨农所作的协会2023年工作总结及2024年工作计划，审议通过《互联网金融从业机构应对异常维权指南》《金融领域维权信息网络发布指引》《互联网金融贷后催收业务指引》等自律规范性文件、理事等职务增补提名、部分专委会更名换届等重要事项。协会相关部门负责人报告了互联网消费金融、供应链金融、金融APP等数字金融重点领域自律管理工作情况。

(二) 国际要闻

【美国国债市场迎来关键一周】本周美国国债投资者将面临考验。首当其冲的是，美国国债市场本周将迎来总计1830亿美元的2年期、5年期和7年期美债标售，前两个期限美债的标售规模将达到创纪录水平。随后，美联储最青睐的通胀指标——3月核心PCE物价指数也将在周五出炉，恐将进一步影响市场对美联储降息的预期。本月公布的最新非农就业数据和3月CPI均表明，美国经济仍然强劲。纽约联储主席威廉姆斯上周还发表“鹰派”言论，称美联储不急于降息，如果通胀持续，经济数据甚至可能支持美联储继续加息。这导致美债交易员将美联储降息押注进一步推至2024年底，由此导致的美债抛售在近期将2年期美债收益率短暂推高至5%以上，最终收于4.99%附近。目前，美联储已经进入了5月初货币政策会议前的噤声期。市场人士预计，2年期美债本周有望挑战5%的得标利率，这会是去年四季度以来2年期美债得标利率首次再度达到5%。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX天然气期货价格继续收涨】4月22日，WTI 5月原油期货收跌0.29美元，跌幅0.35%，报82.85美元/桶；布伦特6月原油期货收跌0.29美元，跌幅0.33%，报87.00美元/桶；COMEX 6月黄金期货收跌2.79%，报2346.4美元/盎司；NYMEX天

然气期货价格收涨 2.05%至 1.796 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

4月22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22日，资金面均衡偏松，主要回购利率均下行。当日DR001下行1.64bps至1.781%，DR007下行4.24bps至1.835%。

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	1.863	-0.41
	R007	1.902	0.10
	DR001	1.781	-1.64
	DR007	1.835	-4.24
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.780	-1.70
	Shibor:1W	1.831	-3.90
	Shibor:2W	1.956	-2.70
	Shibor:1M	1.972	-1.70
	Shibor:3M	2.027	-0.80
	Shibor:6M	2.053	-1.00
	Shibor:9M	2.086	-1.70
	Shibor:1Y	2.108	-2.10
回购定盘利率	FR001	1.900	2.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	2.000	0.00

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22日，在基本面弱预期和资金面宽松背景下，一年期同业存单利率在“资产荒”的助推下降至2%，长期资金成本不断回落，进一步推升多头情绪，债市延续暖势。当日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1.10bps至2.2430%；10年期国开债活跃券220220收益率下行2.40bps至2.3410%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	200005	1.7200	0.00
	3Y	220007	1.9800	-1.00
	5Y	220012	2.1250	-1.50
	7Y	200006	2.2025	-1.00
	10Y	240004	2.2430	-1.10
	30Y	190010	2.5290	-2.35
国开债	1Y	200203	1.8300	-0.50
	3Y	230203	2.1125	-1.25
	5Y	190215	2.2125	-1.75
	7Y	220205	2.3050	-2.25
	10Y	220220	2.3410	-2.40

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03	91D	50	1.5805	1.78	4.58
24农发05(增发2)	5Y	80	2.1009	4.45	2.53
24农发03(增发6)	3Y	70	1.9903	4.81	11.25

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月22日，3只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“21旭辉02”跌超12%；“20金科地产MTN002”涨超11%，“22万科MTN002”涨超13%。

2. 信用债事件

- **正商实业**：公司公告，鉴于公司目前面临的流动性压力，预计将不支付 2024 年到期美元票据本息（未偿本金 1.6 亿美元），将构成违约事件并触发 2025 年票据交叉违约。
- **中融新大**：公司公告，中融新大等 128 家关联公司被裁定实质合并重整，5 月 10 日召开第一次债权人会议。
- **朗诗绿色管理**：公司公告，鉴于目前面临的流动资金压力，公司未能如期支付 2022 年票据款项，未付本金约 9615 万美元。
- **陕西空港集团**：公司公告，据上海票据交易所披露，公司票据承兑逾期金额 2.13 亿元，逾期系公司与施工单位结算金额存在分歧，目前正在积极协商处理。
- **重庆发展投资**：召集人建设银行公告，发行人拟于 5 月 14 日提前兑付“21 重庆发展 MTN001”未偿本金；经前期回售登记，该债券本金余额 1 亿元。
- **张家港保税区金港资**：公司公告，根据公司实际情况及当前市场环境，公司拟将“21 金港 01”后 2 年票息下调 199BP 至 2%。该债券发行总额 10 亿元，发行票息 3.99%。
- **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 24 日。
- **招商银行**：惠誉将招商银行“A-”长期外币发行人评级展望调整为“负面”。
- **通威股份**：惠誉确认通威股份“BBB-”长期发行人评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **惠誉**：惠誉将中国建银投资、国家开发投资、北京保障房中心、广东省交通集团等 21 家中资公共融资政府相关企业评级展望由“稳定”调整至“负面”；将交银香港、建行亚洲、工银澳门、大丰银行 4 家中资银行香港和澳门子公司评级展望调整至“负面”。
- **利丰**：标普下调利丰长期发行人评级至“BB”，展望“稳定”。

(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 22 日，A 股延续调整态势，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.67%、0.43%、0.32%。当日，两市成交额 8221 亿元，北向资金净买入 13.28 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，农林牧渔涨超 2%，美容护理、国防军工、食品饮料涨超 1%；下跌行业中，电煤炭跌逾 4%，石油石化跌逾 3%，有色金属、综合、通信跌逾 2%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 4月22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0.38%、0.31%、0.50%。当日，转债市场成交额411.67亿元，较前一交易日缩量90.35亿元。转债市场个券多数下跌，544支转债中，132支上涨，400支下跌，12支持平。当日，上涨个券中，正丹转债涨超7%，海波转债涨超6%，山河转债涨超5%；下跌个券中，平煤转债跌逾6%，中旗转债、科顺转债、惠城转债跌逾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
正丹转债	7.09	7.25	基础化工	平煤转债	-6.96	-7.26	煤炭
海波转债	6.02	-2.32	建筑装饰	中旗转债	-5.71	-2.13	建筑材料
山河转债	5.31	2.10	医药生物	科顺转债	-5.17	0.00	建筑材料
应急转债	4.88	20.00	国防军工	惠城转债	-5.11	-6.03	环保
大叶转债	4.43	14.25	机械设备	广电转债	-4.84	-2.52	传媒

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月22日，赫达转债、山石转债公告不下修转股价格；华宏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22日，各期限美债收益率均保持不变。其中，2年期美债收益率保持在4.97%，10年期美债收益率保持在4.62%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.97	0.00
3Y	4.81	0.00
5Y	4.66	0.00
7Y	4.65	0.00
10Y	4.62	0.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月22日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度维持在35bp不变；5/30年期美债收益率利差维持在6bp不变。

4月22日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.41%不变。

2. 欧债市场：

4月22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1bp至2.49%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、9bp、6bp和4bp。

	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	-1.00
	法国	2.98	-2.00
	意大利	3.82	-9.00
	西班牙	3.26	-6.00
	英国	4.23	-4.00

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22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