

央行回应长期国债收益率走低；资金面宽松，债市走势强劲

【内容摘要】4月23日，资金面宽松，主要回购利率保持平稳波动；债市走势强劲，银行间主要利率债收益率普遍下行；金科股份正式被法院裁定受理重整，股票简称将变更为“*ST金科”；四川信托破产重整申请获法院裁定受理，近期将开展债权申报相关工作；转债市场主要指数小幅收跌，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年期国债收益率多数上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行有关部门负责人：长期国债收益率将运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内】近段时间以来，长期国债收益率持续下行，其中30年期国债收益率降至2.5%以下。央行有关部门负责人表示，长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内。当前长期国债收益率持续下滑的底层逻辑是市场上“安全资产”的缺失，随着未来超长期特别国债发行，“资产荒”的情况会有缓解，长期国债收益率也将出现回升。该负责人还表示，央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。

【十四届全国人大常委会第九次会议在京举行】十四届全国人大常委会第九次会议4月23日上午在北京人民大会堂举行第一次全体会议。受国务院委托，财政部副部长廖岷作《关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告》。报告从优化国有金融资本功能定位和战略布局、完善国有金融资本管理体制机制、推动金融国资国企提质增效、提高金融服务实体经济能力水平、强化国有金融资产风险防控等方面提出完善工作的思路和措施。

【财政部：完善基础货币投放和货币供应调控机制，支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖】4月23日，财政部党组理论学习中心组在《人民日报》发表题为《坚持深化金融供给侧结构性改革——学习〈习近平关于金融工作论述摘编〉》的署名文章。文章提到，深化金融供给侧结构性改革，必须强化财政与金融政策的协调配合。宏观取向上，当前积极的财政政策要与稳健的货币政策协调，打好逆周期和跨周期调节的“组合拳”，在扩投资、促消费、稳

出口等方面形成合力。中观机制上，要加强财政与货币政策、金融改革的协调配合，完善基础货币投放和货币供应调控机制，支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖，充实货币政策工具箱。

【国家发改委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目筛选工作】近日，国家发改委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约 3.8 万个、2024 年专项债券需求 5.9 万亿元左右，为今年 3.9 万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。目前，包括中央预算内投资、地方政府专项债券、增发国债、超长期特别国债等在内的多路资金正加快下达，确保重大项目尽快开工建设。

【人社部：一季度全国城镇新增就业 303 万人】人社部 4 月 23 日举行 2024 年一季度新闻发布会。人力资源社会保障部新闻发言人、政策研究司副司长陈峰在会上介绍，一季度全国城镇新增就业 303 万人，已完成全年任务四分之一。三项社会保险基金总收入 2.2 万亿元、总支出 1.8 万亿元，3 月底累计结余 8.6 万亿元，基金运行总体平稳。全国社会保障卡持卡人数达 13.8 亿人，覆盖 98%人口。

【国家发改委、央行共同召开社会信用体系建设部际联席会议】为深入贯彻落实党中央、国务院关于社会信用体系建设决策部署，推动社会信用体系建设高质量发展，4 月 19 日，国家发展改革委、中国人民银行共同召开社会信用体系建设部际联席会议。会议强调，要加快推进信用立法，尽快推动出台《社会信用建设法》，提升社会信用体系建设法治化水平。做好部门间信用信息共建共享共用，提升中小微企业融资便利水平。

(二) 国际要闻

【美国 4 月 PMI 初值全线不及预期】4 月 23 日，标普全球公布的数据显示，美国 4 月制造业 PMI 跌破荣枯线，初值为 49.9，远低于预期值 52 及 3 月前值的 51.9，为 2023 年 12 月以来的最低水平。对经济贡献更大的服务业表现同样不及预期，初值录得 50.9，虽然仍位于荣枯线上方，但明显逊于预期值 52 及 3 月前值的 51.7，创下五个月新低。综合 PMI 仍位于扩张区间，不过 50.9 的初值低于预期 52 及 3 月前值 52.1。4 月综合 PMI 单月下跌 1.2 个点，为去年 8 月份以来的最大跌幅。重要分项指数方面，综合 PMI 数据中：订单分项指标显示六个月来首次出现收缩；就业分项指数显示，就业人数为 2020 年以来首次萎缩，单月下滑 3.2 个点至 48，是由于服务业就业人数萎缩和制造商部分的增长放缓；价格指数从 10 个月高点回落。当月订单积压仍处于收缩区间。服务提供商的新业务自 10 月以来首次萎缩，一些公司表示，借

贷成本上升，价格仍然居高不下，限制了需求。

【美国财政部两年期美债拍卖需求强劲】4月23日，美国财政部举行两年期国债拍卖，总共出售了690亿美元的债券。实际利率为4.898%，比拍卖前的预期4.904%稍低。此次两年期国债的需求非常强劲，拍卖的“覆盖率”（即投标总额与提供量的比率）高于近期拍卖的水平。此外，由于投资者需求强劲，主要交易商（即那些通常参与国债交易的大银行或金融机构）这次获得的国债份额历史性地低。除了两年期国债销售，本周还会有更多的债券需要市场吸收，包括周三的700亿美元五年期国债和周四的440亿美元七年期国债。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX天然气期货价格继续收涨】4月23日，WTI 6月原油期货收涨1.46美元，涨幅1.78%，报83.36美元/桶；布伦特6月原油期货收涨1.42美元，涨幅1.63%，报88.42美元/桶；COMEX黄金期货跌0.45%，报2335.80美元/盎司；NYMEX天然气期货价格收涨2.51%至1.841美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月23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23日，资金面宽松，主要回购利率保持平稳波动。当日DR001上行1.26bps至1.794%，DR007下行0.27bps至1.832%。

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	1.875	1.12
	R007	1.921	1.83
	DR001	1.794	1.26
	DR007	1.832	-0.27
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.788	0.80
	Shibor:1W	1.824	-0.70
	Shibor:2W	1.952	-0.40
	Shibor:1M	1.963	-0.90
	Shibor:3M	2.018	-0.90
	Shibor:6M	2.045	-0.80
	Shibor:9M	2.068	-1.80
	Shibor:1Y	2.091	-1.70
回购定盘利率	FR001	1.900	0.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	1.986	-1.43

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23日, 财政部提到支持央行公开市场操作中增加国债买卖, 叠加资金面宽松和股市下跌, 提振多头情绪, 债市走势强劲, 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 230026 收益率下行 2.25bps 至 2.2600%; 10年期国开债活跃券 240205 收益率下行 1.60bps 至 2.2925%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240005	1.8100	-1.50
	3Y	220022	2.0350	-2.00
	5Y	230022	2.0550	-2.00
	7Y	200006	2.1850	-1.75
	10Y	230026	2.2600	-2.25
	30Y	220024	2.5000	-1.20
国开债	1Y	230202	1.9500	-1.75
	3Y	240202	2.0250	-1.50
	5Y	200205	2.2125	-2.75
	7Y	210205	2.2425	-1.75
	10Y	240205	2.2925	-1.60

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03(增9)	5Y	100	2.0076	4.06	18.4483
22国开18(增2)	5Y	20	2.1538	4.62	1.6667
24国开05(增17)	10Y	190	2.2459	3.08	1.7171
24进出绿色债01	2Y	30		7.55	6
24农发清发02(增发8)	2Y	60	1.8720	4.49	1.72
24农发清发07(增发5)	7Y	20	2.2061	8.20	1.4912

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月23日, 10只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22万科MTN005”跌超12%, “H9龙控01”跌超21%, “H金优01”跌25%, “23万科MTN001”跌超28%, “H1龙控01”跌超40%, “H9金科03”跌超48%, “H0金科03”跌超65%, “H0阳城04”跌超80%; “21金地04”涨超10%, “H0阳城01”涨超661%。

4月23日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “17铜官管廊债”跌超13%, “17桐建投专项债01” “17高青债01”跌超49%。

2. 信用债事件

- **金科股份**: 公司公告, 公司及重庆金科正式被法院裁定受理重整, 股票简称将变更为“*ST 金科”。
- **四川信托**: 公司公告, 公司破产重整申请获法院裁定受理, 近期将开展债权申报相关工作。
- **龙光控股**: 公司公告, 公司对“H 龙控 04”等 9 支债券采取增信措施, 公司协调深圳市铭勋投资将其持有的深圳市聚景投资 100% 股权及上述股权对应的全部收益用于对增信债券的质押增信。
- **宁夏晟晏实业**: 公司公告, 公司拟对“16 晟晏债”后续偿付进行调整, 因重大事项存在不确定性, “16 晟晏债”自 4 月 26 日开市起停牌。
- **南方电网**: 公司公告, 公司根据资金安排计划及近期市场变化情况, 取消发行 10 亿元“24 南电 CP004”。
- **丰都国资**: 召集人建设银行公告, 发行人拟提前兑付“18 丰都国资 MTN001”全部未偿本金, 将于 5 月 10 日召开持有人会议。该债券余额 4.9 亿元, 债券利率 7.67%。
- **航天宏图**: 公司公告, 经与部分债券持有人在内的各方主体进行沟通后公司取消召开“宏图转债”2024 年第一次债券持有人会议。
- **毕节信泰**: 公司公告, 公司原子公司高新建投、荟萃公司存在票据逾期情况, 逾期发生额分别为 3570 万元、8730 万元, 涉及商业纠纷等。上述子公司股权已划转至毕节高新区财政金融工作局, 并完成工商变更登记, 对本公司偿债能力不构成重大不利影响。
- **火星厨具**: 公司公告, 公司年报披露 5000 万元认购中融信托隆晟 1 号信托产品, 公司已举报中融信托存在违法行为并收到黑龙江金融监管局回复, 目前对该信托产品计提 80% 损失合计 4000 万元。
- **浙江海港集团**: 惠誉确认浙江海港集团“A+”长期发行人评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **浙江沪杭甬**: 惠誉确认浙江沪杭甬“A+”长期发行人评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **中国交建**: 惠誉确认中国交建“A-”长期外币发行人评级, 展望维持“负面”。
- **惠誉**: 将中船租赁、中航产融、中航国际租赁和招商租赁 3 家中资央企租赁及 1 家非银控股子公司评级展望由“稳定”调整至“负面”。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 4月23日，A股缩量整理，当日上证指数、深证成指分别收跌0.74%、0.61%，创业板指收涨0.15%。当日，两市成交额缩量至7753亿元，北向资金净卖出29.97亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，美容护理涨超2%，食品饮料、医药生物、传媒、计算机与通信涨幅不足1%；下跌行业中，有色金属跌逾4%，钢铁、煤炭跌逾2%，建筑材料、石油石化、公用事业等7个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 4月23日，转债市场受权益市场影响震荡下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.09%、0.11%、0.06%。当日，转债市场成交额397.35亿元，较前一交易日缩量14.32亿元。转债市场个券多数上涨，544支转债中，286支上涨，245支下跌，13支持平。当日，上涨个券中，卡倍转02涨超14%，雅创转债涨超6%，精测转债、泰坦转债涨超4%；下跌个券中，溢利转债跌逾16%，中旗转债跌逾8%，金诚转债、鼎盛转债、正丹转债、科顺转债跌逾4%。

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
卡倍转02	14.95	0.14	汽车	溢利转债	-16.67	3.46	医药生物
雅创转债	6.34	13.22	电子	中旗转债	-8.24	1.26	建筑材料
精测转债	4.75	5.65	机械设备	金诚转债	-4.76	-5.55	有色金属
泰坦转债	4.48	3.60	机械设备	鼎胜转债	-4.50	-5.74	有色金属
精装转债	3.53	10.03	建筑装饰	正丹转债	-4.06	-8.19	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月23日，中富转债、起步转债、宇邦转债公告董事会提议下修转股价格；闻泰转债、城地转债、星球转债公告不下修转股价格；亿田转债公告不下修转股价格，且直至2024年6月30日，如再次触发转股价格下修条件，亦不提出下修方案；华体转债、银微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23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11bp至4.86%，10年期美债收益率下行1bp至4.61%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.86	-11.00
3Y	4.76	-5.00
5Y	4.63	-3.00
7Y	4.62	-3.00
10Y	4.61	-1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月23日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄10bp至25bp；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至10bp。

4月23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23日，除意大利10年期国债收益率下行2bp外，其余主要欧洲经济体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2bp至2.51%，法国、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、2bp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	2.51	2.00
	法国	3.00	2.00
	意大利	3.80	-2.00
	西班牙	3.28	2.00
	英国	4.27	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23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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理