

资金面延续宽松态势；债市大幅回调

【内容摘要】4月24日，资金面延续宽松态势；债市大幅回调，银行间主要利率债收益率普遍大幅上行；深圳安居涉及恒大股权转让仲裁进展：提出撤销山东高速仲裁裁决申请获法院受理；弘阳地产香港清盘聆讯押后至6月26日举行；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【外交部回应多家国际金融机构上调今年中国经济的增长预期】在4月24日外交部例行记者会上，有记者提问称，国家统计局公布了今年第一季度的经济数据后，高盛、摩根士丹利、德意志银行等多家国际金融机构上调了今年中国经济的增长预期，请问发言人对此有何评论？对此，中国外交部发言人汪文斌回应称，今年一季度中国经济实现良好开局，消费投资出口“三驾马车”指标运行良好，增长、就业、通胀、国际收支四大宏观指标总体保持稳定，释放出持续回升向好的浓浓春意。一季度中国国内生产总值同比增长5.3%，其中内需对经济增长贡献率达85.5%，是推动经济增长的主力军。展望未来，中国经济回升向好，长期向好的趋势不会变。相信随着高质量发展和高水平对外开放的不断推进，中国经济将在稳中有进的基础上加速转型升级的步伐，为世界经济作出更大贡献。

【香港首批加密货币ETF获批】4月24日，香港证监会正式公示虚拟资产现货ETF获批名单，华夏（香港）、嘉实国际、博时国际旗下比特币现货ETF、以太币现货ETF在列。据了解，相关获批产品将于4月底在香港交易所上市，这是亚洲市场上首次推出此类产品。

【两部门紧急预拨1.1亿元中央自然灾害救灾资金，支持江西广东广西防汛救灾】近日，财政部、应急管理部紧急预拨1.1亿元中央自然灾害救灾资金，支持江西、广东、广西三省（区）防汛救灾工作。其中，预拨江西省4000万元、广东省5000万元、广西壮族自治区2000万元，由地方统筹用于应急抢险救援和受灾群众救助，重点做好搜救转移安置受灾人员、排危除险等应急处置、开展次生灾害隐患排查和应急整治、倒损民房修复等。

【IIF：3月新兴债市外资净流入225亿美元；中国去年6月来首次股债同时净流入】4月23

日，国际金融协会（IIF）表示，3月新兴市场外资投资组合净流入约327亿美元，系连续第五个月净流入；中国股市和债市自去年6月以来首次同时恢复净流入。IIF称，新兴市场3月资金净流入债券和股票市场，其中股市吸收了102亿美元，债市吸收了225亿美元。相比之下，2月为净流入205亿美元，2023年3月为净流出91亿美元。自6月以来，中国股市和债市首次同时恢复资金净流入，股市流入17亿美元，债市流入21亿美元。

（二）国际要闻

【美国3月核心耐用品订单环比仅小幅增长】4月24日，美国商务部公布的数据显示，美国3月耐用品订单环比初值增长2.6%，好于市场预期，相较于前值大幅回升，前值从1.3%进一步下修至0.7%，这是去年以来的第八次下跌。从同比来看，耐用品订单下降2.2%，创疫情以来最大跌幅。美国3月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单3月环比仅小幅增长0.2%，与市场预期的一致，前值由0.7%下修至0.4%，同比则下滑1.2%，为疫情以来最大同比降幅。分析指出，核心资本货物订单连续第二年增长表明设备投资有所稳定，但设备投资在过去五个季度中有四个季度拖累了GDP。这表明企业对资本支出持谨慎态度，不过仍有一些企业在投入成本上升的情况下寻求提高生产率。美国第一季度GDP的初值将于周四公布。在耐用品报告发布之前，亚特兰大联储的GDP Now预测显示本季度商业设备支出将小幅下降。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，NYMEX天然气期货价格跌超10%】4月24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天然气期货价格收跌10.7%至1.644美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月24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天期逆回购和700亿元3个月期国库定存操作，中标利率分别为1.80%和2.95%。Wind数据显示，当日有20亿元逆回购到期，因此单日净投放资金700亿元。

（二）资金利率

4月24日，资金面延续宽松态势，主要回购利率保持平稳波动。当日DR001下行0.85bps至1.785%，DR007上行3.92bps至1.872%。

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	1.866	-0.87
	R007	1.946	2.54
	DR001	1.785	-0.85
	DR007	1.872	3.92
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.784	-0.40
	Shibor:1W	1.855	3.10
	Shibor:2W	1.959	0.70
	Shibor:1M	1.959	-0.40
	Shibor:3M	2.014	-0.40
	Shibor:6M	2.041	-0.40
	Shibor:9M	2.062	-0.60
	Shibor:1Y	2.084	-0.70
回购定盘利率	FR001	1.890	-1.00
	FR007	1.900	0.00
	FR014	2.000	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24日，央行再次强调防范超长期利率风险，并提及即使后续二级市场买卖国债，也只是作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备，与发达经济体量化宽松（QE）操作截然不同，债市因此大幅回调。当日银行间主要利率债收益率普遍大幅上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率上行5.00bps至2.3100%；10年期国开债活跃券230210收益率上行5.75bps至2.3875%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	1.8500	2.50
	3Y	230008	2.1050	4.75
	5Y	240001	2.0900	4.00
	7Y	240006	2.2425	5.25
	10Y	230026	2.3100	5.00
	30Y	220008	2.5630	6.30
国开债	1Y	200212	1.9100	2.50
	3Y	220208	2.0950	4.00
	5Y	230208	2.1450	4.50
	7Y	220210	2.3575	5.50
	10Y	230210	2.3875	5.75

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付息国债09	1Y	1253.1		3.04	1.19
24农发01(增9)	1Y	110	1.6433	2.11	1.0317
23农发09(增11)	3Y	20	2.0686	3.79	1.2179
24农发10(增3)	10Y	130	2.3468	3.00	1.2304

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月24日, 9只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, 20万科04” “22万科02” 跌超11%, “H1金科04” 跌75%; “20金科地产MTN002” 涨超12%, “H9龙控01” 涨超38%, “H金优01” 跌超58%, “H9金科03” 涨超72%, “H8龙控05” 涨超138%, “H0金科03” 涨超164%。

4月24日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19金乡城投债01” 跌超22%, “18新城01” 跌超32%。

2. 信用债事件

■ **深圳市安居集团:** 公司公告, 针对山东高速资源、山东高速投资和济南畅赢金程转让恒大

地产股份给本公司，并提交仲裁申请，要求本公司支付未付的股权转让款本金 80 亿元及利息、逾期付款违约金等相关费用。公司已提出了撤销仲裁裁决申请。

- **弘阳地产**：据香港司法机构网站显示，针对中国开发商弘阳地产的清盘呈请聆讯押后至 6 月 26 日举行。
- **招商公路**：公司公告，公司已通过旗下全资子公司按约定完成收购路劲基建 100% 股权，作价 44.118 亿人民币。
- **步步高**：召集人长沙银行公告，发行人拟于 4 月 26 日召开“22 步步高 MTN001”持有人会议，因公司失去重要子公司、合并范围内子公司未能清偿到期应付金融机构贷款约 1.5 亿元及公司经营情况下滑，触发投资人保护条款。
- **鸿达兴业集团**：公司公告，广州中院裁定宣告公司破产。
- **五矿资本**：公司公告，2023 年五矿信托计提预计负债 2.02 亿元。
- **武汉天盈投资**：召集人金元证券公告，现定于 5 月 7 日召开“H20 天盈 2”持有人会议，审议调整本息兑付安排等议案。
- **惠誉**：惠誉将北京汽车、上海建工、上海华谊、浙江能源、光明食品等 16 家中国政府相关企业及其子公司长期发行人评级展望由“稳定”调整至“负面”。
- **新城发展**：标普下调新城发展和新城控股长期发行人评级至“B”，展望维持“负面”。
- **美的置业**：公司公告，公司拟发行不超 15 亿元中票，邮储、平安、华夏 3 家银行创设信用风险缓释凭证。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体上涨】 4 月 24 日，A 股高开高走，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.76%、0.74%、0.70%。当日，两市成交额 7993 亿元，北向资金净买入 46.06 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，通信、计算机涨超 3%，国防军工、电子、传媒涨超 2%，汽车、机械设备、有色金属等 9 个行业涨超 1%；下跌行业跌幅均不足 1%，仅煤炭跌逾 0.5%，农林牧渔、银行、房地产与建筑材料跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅收涨】 4 月 24 日，转债市场跟随权益市场震荡反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.27%、0.12%、0.54%。当日，转债市场成交额 432.94 亿

元，较前一交易日放量 35.59 亿元。转债市场个券多数上涨，544 支转债中，406 支上涨，125 支下跌，13 支持平。当日，上涨个券中，声讯转债涨超 14%，胜蓝转债涨超 9%，润达转债涨超 7%；下跌个券中，晶瑞转债跌逾 9%，卡倍转 02 跌逾 3%，溢利转债、中装转 2、天壕转债、水羊转债跌逾 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
声讯转债	14.24	9.99	计算机	晶瑞转债	-9.12	1.42	电子
胜蓝转债	9.36	20.02	电子	卡倍转02	-3.50	0.23	汽车
润达转债	7.06	6.85	医药生物	溢利转债	-2.61	2.93	医药生物
耐普转债	6.85	6.00	机械设备	中装转2	-2.59	-4.43	建筑装饰
海波转债	6.62	4.35	建筑装饰	天壕转债	-2.58	-5.96	公用事业

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月24日，贵广转债公告董事会提议下修转股价格；科达转债公告不下修转股价格；风语转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（2024年4月25日至2024年10月24日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；思创转债公告预计触发下修条件。
- 4月24日，冠盛转债公告不提前赎回，且在未来6个月内（2024年4月25日至2024年10月24日），若再次触发强赎条款，亦不提前赎回；金盘转债公告预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

4月24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3bp至4.89%，10年期美债收益率上行4bp至4.65%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.89	3.00
3Y	4.78	2.00
5Y	4.64	1.00
7Y	4.66	4.00
10Y	4.65	4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月24日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄1bp至24bp；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至14bp。

4月24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24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8bp至2.59%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行9bp、15bp、10bp和10bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.59	8.00
	法国	3.09	9.00
	意大利	3.95	15.00
	西班牙	3.38	10.00
	英国	4.37	10.00

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24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 ⅝ 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 ⅝ 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