

资金面整体保持平稳；债市情绪稍有回暖

【内容摘要】4月25日，资金面整体保持平稳；债市情绪稍有回暖，银行间主要利率债收益率先上后下；保利发展称所有境外债券已清偿完毕，目前不存在偿债压力；金科股份“21 金科地产 SCP003”未按期足额偿付本息；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

【国务院：适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重】国务院日前发布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。报告要点包括：适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重；加快出台国有金融资本管理条例，明确履行国有金融资本出资人职责机构的管理事项和权责；集中力量打造金融业“国家队”，推动头部证券公司做强做优，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所；加大对民营经济和中小微企业的政策支持力度；督促国有金融企业健全风险监测、评估及防控体系，筑牢金融和财政风险的防火墙。

【国家发改委：全年经济稳中向好具有坚实基础】国家发改委国民经济综合司副司长李慧在新华社4月25日推出的“中国经济圆桌会”大型全媒体访谈节目上说，随着一系列重大改革和政策举措进一步落实落地，全年经济稳中向好具有坚实基础。李慧表示，下一步，要狠抓政策落实，特别是中央经济工作会议确定的重大决策部署，政府工作报告明确的重点工作任务，比如，发行超长期特别国债、大规模设备更新和消费品以旧换新等政策要尽快落实到位。

【中央金融办、中央金融工委：稳慎周全、妥处存量，不能引发处置风险的风险】4月25日，中央金融委员会办公室、中央金融工作委员会理论学习中心组在人民日报发文称，防风险要在稳定大局的前提下把握时度效。防范化解金融风险，事关国家安全、发展全局、人民财产安全，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。要坚持“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针，把握好权和责、快和稳、防和灭的关系。稳慎周全、妥处存量，不能养痍遗患，也不能引发处置风险的风险。以进促稳、严防增量，切实加强风险源头管控，按照“四早”原则，

举一反三尽快扎紧制度“篱笆”，绝不能小事拖大、大事拖炸。

【国家金融监管总局发布《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》】近日，国家金融监督管理总局印发《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》。其中提到，强化保险资金绿色发展支持。充分发挥保险资金长期投资优势，在风险可控、商业可持续的前提下，加大绿色债券配置，提高绿色产业投资力度。坚持资产负债匹配原则，积极运用保险资产管理产品等工具，加大对绿色、低碳、循环经济等领域金融支持力度，逐步提升绿色产业领域资产配置。

【央行：3月份债券市场共发行各类债券 71582.9 亿元】4月25日，央行数据显示，3月份，债券市场共发行各类债券 71582.9 亿元。国债发行 9200.0 亿元，地方政府债券发行 6294.5 亿元，金融债券发行 9563.0 亿元，公司信用类债券 1 发行 16586.2 亿元，信贷资产支持证券发行 327.5 亿元，同业存单发行 29119.7 亿元。

【十部门联合印发《关于进一步支持境外机构投资境内科技型企业的若干政策措施》】商务部等 10 部门近日联合印发的《关于进一步支持境外机构投资境内科技型企业的若干政策措施》日前对外发布。商务部财务司负责人表示，科技型企业面临广阔发展机遇，对更大力度、更多层次、更宽渠道融资支持的诉求也进一步上升。在此背景下，商务部会同相关部门作了专题研究和调研，针对行业企业诉求提出具体工作举措，形成了若干措施。若干措施聚焦境外机构业务特点和境内科技型企业发展需求，提出优化管理服务、加大融资支持、加强交流合作、完善退出机制 4 方面 16 条具体措施。

(二) 国际要闻

【美国一季度实际 GDP 初值 1.6%创两年来最低，核心 PCE 物价一年来首次加速】4月25日，美国商务部发布的数据显示，美国第一季度实际 GDP 年化季环比初值增长 1.6%，远不及市场预期的 2.5%，较去年四季度的 3.4%大幅放缓。作为经济的重要支柱，一季度消费者支出增长 2.5%，低于去年四季度 3.3%的增幅，低于预期的 3.0%。同时发布的季度通胀数据方面，个人消费支出（PCE）年化季环比初值增长 2.5%，较前值 3.3%大幅放缓，同样不及预期的 3%；不含食品和能源的核心 PCE 价格指数年化季环比增长 3.7%，超出预期的 3.4%，几乎是前值 2%的两倍，为一年来首次出现季度增长，显示核心通胀依然顽固。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格收涨，NYMEX 天然气期货价格涨超 20%】4 月 25 日，WTI 6 月原油期货收涨 0.76 美元，涨幅 0.92%，报 83.57 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 0.99 美元，涨幅 1.12%，报 89.01 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 0.27%，报 2344.60 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格大幅收涨 20.6%至 1.982 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 25 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 25 日，资金面整体保持平稳。当日 DR001 上行 7.07bps 至 1.856%，DR007 上行 4.45bps 至 1.916%。

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	1.909	4.31
	R007	1.968	2.23
	DR001	1.856	7.07
	DR007	1.916	4.45
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.846	6.20
	Shibor:1W	1.885	3.00
	Shibor:2W	1.979	2.00
	Shibor:1M	1.956	-0.30
	Shibor:3M	1.999	-1.50
	Shibor:6M	2.027	-1.40
	Shibor:9M	2.052	-1.00
	Shibor:1Y	2.074	-1.00
回购定盘利率	FR001	1.920	3.00
	FR007	1.980	8.00
	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25日，在周三收益率剧烈反弹后，债市情绪稍有回暖，中短债收益率明显回落，但在央行提示长期收益率风险的背景下，市场对长债定价仍有一定的分歧。全天看，银行间主要利率债收益率先上后下。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率下行0.90bps至2.2560%；10年期国开债活跃券220220收益率下行1.00bps至2.3750%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	1.5200	-3.00
	3Y	240003	1.9250	-4.00
	5Y	240008	2.0650	-3.00
	7Y	240006	2.2160	-2.65
	10Y	240004	2.2560	-0.90
	30Y	230009	2.5075	-0.15
国开债	1Y	220207	1.9100	-2.00
	3Y	190209	2.0300	0.00
	5Y	230208	2.1075	-3.75
	7Y	220205	2.3350	-1.25
	10Y	220220	2.3750	-1.00

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
23国开清发20(增发19)	20Y	20	2.4965	6.74	5.13
24国开清发02(增发2)	3Y	70	1.9951	3.52	2.77
24国开05(增发18)	10Y	260	2.3020	2.94	1.61
24国开13(增发7)	3Y	20	2.0586	4.66	1.57
24进出10(增发2)	10Y	140	2.3595	2.43	1.56
24进出04(增发)	1Y	120	1.6792	2.16	1.13
24进出05(增发5)	5Y	40	2.1084	5.09	2.3

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月25日, 10只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H0金科02”跌超33%, “H9金科03” “H0宝龙04”跌超36%; “22万科02”涨超11%, “20金科地产MTN002”涨超12%, “H0金科03”涨超14%, “H9龙控01”涨超18%, “20金科地产MTN001”涨超40%, “H金优01”涨超58%, “H0阳城04”涨60%。

2. 信用债事件

- **金科股份:** 公司公告, 根据破产法规定, 未到期的债权在破产申请受理时视为到期。“21金科地产SCP003”于4月22日到期并停止计息, 但未能按期足额偿付本息。
- **四川信托:** 四川宏达公司公告, 四川信托第一次债权人会议定于6月21日召开, 债权人应6月6日前申报债权。
- **花样年控股:** 公司公告, 重组支持协议的最后截止日期进一步延长至2024年4月26日。
- **亿达中国:** 公司公告, 公司与呈请人达成共识, 寻求撤回清盘呈请及取消聆讯。
- **富通集团:** 受托管理人华英证券公告, 拟定于4月26日召开“21富通01”持有人会议, 因发行人偿债资金尚未全额到位, 拟提请审议给予90个自然日宽限期及展期议案。
- **青岛即墨区旅投:** 公司公告, 拟将“21即墨旅投MTN001”票息下调392BP至0.01%, 回售申请自4月25日起。该债券发行总额为4亿元, 发行票息3.93%。
- **中油燃气:** 穆迪下调中油燃气企业家族评级至“Ba3”, 展望维持“负面”。
- **光大控股:** 惠誉确认农银国际和交银国际“A/F1+”的长期与短期发行人违约评级, 调整评级展望至负面。
- **步步高:** 召集人长沙银行公告, “22步步高MTN001”持有人会议拟于4月26日召开, 拟审议豁免交叉保护条款、启动债券注销登记等议案。
- **保利发展:** 公司召开2023年度业绩发布会, 公司目前不存在偿债压力, 所有境外债券已清偿完毕。2023年新增融资1371亿元, 综合成本3.14%。

(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25日, A股震荡整理, 当日上证指数、深证成指分别收

涨 0.27%、0.14%，创业板指收跌 0.04%。当日两市成交额 7734 亿元，北向资金净买入 3.49 亿元。当日申万一级行业大多上涨，整体波动不大，上涨行业中，银行、交通运输、基础化工涨超 1%，其余 17 个上涨行业涨幅较小；下跌行业中，仅国防军工跌逾 1%，其余 10 个下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅收涨】 4 月 25 日，转债市场有所走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.14%、0.14%、0.14%。当日，转债市场成交额 424.19 亿元，较前一交易日缩量 8.75 亿元。转债个券多数上涨，544 支转债中，332 支上涨，196 支下跌，16 支持平。当日，上涨个券中，聚隆转债涨超 19%，中装转 2 涨超 7%，科顺转债涨超 5%；下跌个券中，晶瑞转债、海波转债、声讯转债跌逾 7%，正丹转债、广电转债、卡倍转 02、锋工转债跌逾 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
聚隆转债	19.22	20.00	基础化工	晶瑞转债	-7.94	-0.14	电子
中装转2	7.67	5.30	建筑装饰	海波转债	-7.30	5.42	建筑装饰
科顺转债	5.22	0.49	建筑材料	声讯转债	-7.14	2.19	计算机
起步转债	4.89	5.13	纺织服饰	正丹转债	-5.65	-3.82	基础化工
冠盛转债	4.44	2.08	汽车	广电转债	-5.49	1.39	传媒

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4 月 25 日，正丹转债、上声转债公告不下修转股价格；佳力转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月内（2024 年 4 月 26 日至 2024 年 7 月 25 日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；财通转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月内（2024 年 4 月 26 日至 2024 年 10 月 8 日），如再次触发下修条件，亦不选择下修；长信转债公告预计触发下修条件。
- 4 月 25 日，文灿转债公告不提前赎回；龙净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 25 日，美国一季度核心 PCE 超预期增长打击降息预期，各期限美债收益率普遍上行。其中，2 年期美债收益率上行 7bp 至 4.96%，10 年期美债收益率上行 5bp 至 4.70%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.96	7.00
3Y	4.85	7.00
5Y	4.64	6.00
7Y	4.71	5.00
10Y	4.70	5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月25日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至26bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至12bp。

4月25日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.42%。

2. 欧债市场:

4月25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4bp至2.63%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、4bp、6bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.63	4.00
	法国	3.13	4.00
	意大利	3.99	4.00
	西班牙	3.44	6.00
	英国	4.40	3.00

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25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