

一季度规上工业企业利润同比增长 4.3%；资金面整体保持平稳，债市回调

【内容摘要】4月28日，资金面整体保持平稳；债市回调，银行间主要利率债收益率普遍上行；宝龙地产88%以上计划债权人已签署重组支持协议；富通集团“21 富通 01”展期议案获通过；碧桂园地产预计无法按时披露2023年年度报告；4月26日，转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，4月26日，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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【李强：要大力发展智能网联新能源汽车 促进汽车产业高端化、智能化、绿色化升级】国务院总理李强4月28日在2024北京国际汽车展览会调研。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于推动汽车产业高质量发展的重要指示精神，大力发展智能网联新能源汽车，坚持以科技创新引领产业创新，深化拓展开放合作，促进汽车产业高端化、智能化、绿色化升级。

【国家统计局：规上工业企业利润持续恢复】国家统计局4月27日发布的数据显示，一季度，全国规模以上工业企业利润总额同比增长4.3%，连续三个季度增长。分行业领域看，高技术制造业利润增速比规上工业平均水平高出24.8个百分点，装备制造业发挥利润增长“压舱石”作用，消费品制造业利润保持较快增长。国家统计局表示，下阶段，要落实好大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施，加快建设现代化产业体系，着力扩大国内需求，持续提振各类经营主体信心，加力巩固工业经济恢复基础，推动工业经济持续回升向好。

【央行：进一步完善宏观审慎管理体系，稳妥推进重点领域金融风险防范化解】近日，央行党委理论学习中心组在人民日报发文称，进一步完善宏观审慎管理体系，稳妥推进重点领域金融风险防范化解，强化金融稳定保障体系建设，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。金融行业要树立正确的经营观、业绩观和风险观，既看当下，又看长远，不贪图短利，不急躁冒进，不超越承受能力而过度冒险，坚持稳健审慎经营。

【央行：全面加强支付监管，牢牢守住备付金监管红线】近日，央行召开2024年支付结算工作会议。会议要求，要认真落实《非银行支付机构监督管理条例》，全面加强支付监管，强化

监管能力建设，牢牢守住备付金监管红线，构建健康有序的支付市场。要平衡风险防控与优化服务，稳妥推进涉诈涉赌“资金链”精准治理。支付基础设施要聚焦主责主业，保障央行履职，守住安全底线。要深化支付领域国际合作与开放，优化人民币跨境支付服务。

【四部门联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会】4月26日，央行、国家发改委、财政部、金融监管总局联合召开大规模设备更新和消费品以旧换新金融工作推进会。会议要求，各金融机构要增强责任意识，加强统筹协调，确保政策落实落细。要加强与行业主管部门沟通，找准工作重点，加快项目对接，积极满足重点领域融资需求等。

【商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》】近日，商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了汽车以旧换新资金补贴政策。自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

【两部门：2024年起分批开展现代商贸流通体系试点城市建设工作，2024年拟支持不超过20个城市】4月28日，财政部办公厅、商务部办公厅发布关于支持建设现代商贸流通体系试点城市的通知。财政部、商务部将从2024年起分批开展现代商贸流通体系试点城市建设工作，打造一批城乡统筹发展、辐射带动力强、供应韧性好的现代商贸流通节点城市。试点工作拟分三批实施，建设期限为三年，2024年拟支持不超过20个城市。

(二) 国际要闻

【美国3月核心PCE物价同比涨幅略超预期，支出同比增速创一年新高】4月26日，美国商务部最新数据显示，美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的3月核心PCE物价指数同比增速为2.82%，预期2.7%，前值修正值为2.8%；环比增速0.3%，符合预期，持平前值。3月PCE物价指数同比增速为2.7%，超出预期的2.6%，前值2.5%；环比增速0.3%，符合预期，持平前值。分行业看，在服务业的带动下，整体PCE物价指数环比、同比双双加速。对核心PCE物价来说，服务价格也是最大推手，不包括住房在内的服务通胀再次走高。其中，运输服务和其他服务是最大推升因素。经通胀调整后的实际个人消费支出同比0.5%，预期0.3%，前值0.4%，

创下今年以来最大涨幅；环比增长 0.8%，是自 2023 年 1 月以来的最高水平。个人收入也有所增长，但不及支出，环比 0.5%，较前值 0.3% 有所上升，符合预期。

【日本央行“按兵不动”，删除“购买与之前相同数量债券”的措辞】日本央行 4 月议息会议如期维持利率不变，预计目前宽松的金融环境将继续，日元兑美元一度跌至 156，触及 34 年新低。4 月 26 日，日本央行宣布最新利率决议，将基准利率维持在 0-0.1%，符合市场预期，决议以 9-0 的比例通过。日本央行称，预计目前宽松的金融环境将继续，有必要关注外汇及其对通胀的影响，经济活动风险总体平衡，2024 财年价格风险倾向上行，若价格趋势上升，将调整货币宽松程度，并删除了“购买与之前相同数量债券”的措辞。分析师认为，有关于这些措辞的删减可能给长期利率带来上行压力，但实际仍为日本央行继续干预日本国债市场留有空间。在最新季度展望中，因日元持续疲软叠加能源成本上行，日本央行下调 2024 财年 GDP 增速预期，同时上调 2024、2025 财年通胀预期。

(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 19%】4 月 26 日，WTI 6 月原油期货收涨 0.28 美元，涨幅 0.34%，报 83.85 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.49 美元，涨幅 0.55%，报 89.50 美元/桶。COMEX 黄金期货涨 0.30%，报 2349.60 美元/盎司，全周累计下跌 2.66%。NYMEX 天然气期货价格大幅收涨 19.3% 至 1.920 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

4 月 28 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，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金 20 亿元。

(二) 资金利率

4 月 28 日，资金面整体保持平稳。当日 DR001 下行 6.09bps 至 1.812%，DR007 上行 2.96bps 至 1.961%。

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	1.819	-6.22
	R007	1.969	0.19
	DR001	1.812	-6.09
	DR007	1.961	2.96
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.806	-7.30
	Shibor:1W	1.951	3.90
	Shibor:2W	2.001	-0.10
	Shibor:1M	1.950	-0.20
	Shibor:3M	1.994	0.10
	Shibor:6M	2.017	-0.10
	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28日为五一假期前的调休日, 早盘成交清淡, 但午后受房地产政策继续放开和农商行再次被指导压降杠杆、降低债券久期等消息, 以及同业存单利率上涨压制, 债市持续回调。全天看, 银行间主要利率债收益率普遍上行。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券240004收益率上行2.05bps至2.3230%; 10年期国开债活跃券240205收益率上行3.80bps至2.4330%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249920	1.6000	5.00
	3Y	240003	2.0100	3.00
	5Y	240001	2.1675	4.25
	7Y	240006	2.3075	4.00
	10Y	240004	2.3230	2.05
	30Y	230023	2.5350	2.25
国开债	1Y	210207	1.7000	5.00
	3Y	240202	2.1500	5.50
	5Y	230208	2.2200	5.25
	7Y	200215	2.3850	3.50
	10Y	240205	2.4330	3.80

数据来源: iFinD, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月26日,5只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中,“H9龙控01”跌超14%,”H9金科03”跌超17%,”H0阳城02”跌超34%,”H1金科01”涨60%,”H0金科03”涨超129%。

2. 信用债事件

- **宝龙地产:**公司公告,于同意费用截止日(4月26日),88%以上计划债权人已签署重组支持协议。
- **碧桂园:**公司公告,公司预计无法按时披露2023年年度报告。金额合计17亿元中债增担保中票“23碧桂园MTN001”、“23碧桂园MTN002”应于5月9日付息3040万元、3555万元。
- **富通集团:**公司公告,“21富通01”展期议案获通过,“21富通01”自5月7日起仅在上固收平台进行转让并复牌。
- **凯迪生态:**管理人公告,H1凯迪债、H6凯迪01、H6凯迪02、H6凯迪03等4只债券将于4月29日在深交所终止上市并摘牌。
- **重庆市万州三峡:**公司公告,拟将“21三峡平湖MTN001”票息下调340BP至1%,回售申请自5月13日起。该债券发行总额10亿元,发行票息4.4%。
- **桐庐国控:**公司公告,“21桐庐国运MTN002”回售金额0.3亿元,未回售金额9.7亿元,票息由4.59%下调至2.85%。
- **荆州开发集团:**公司公告,公司被湖北证监局出具警示函,“23荆开G2”部分募集资金未按约定使用。
- **西秀工投:**公司公告,公司涉及2项被列为被执行人事项,执行金额合计约1.7亿元。公司正在与原告洽谈和解。
- **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29日。
- **宿迁城投:**公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24宿迁城投MTN003”。

- **无锡创新投资**:公司公告,经与投资人询价、并于簿记建档管理人协商后,拟取消发行“24 无锡创新 MTN001”。
- **晋能煤业**:公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24 晋能煤业 MTN008”。
- **灵山文旅**:公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24 灵山 SCP002”。
- **南方航空**:公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24 南航股 MTN002”。
- **川投能源**:公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“24 川投能源 MTN002”。
- **一嗨租车**:惠誉下调一嗨租车长期发行人评级至“B-”,维持负面观察。
- **万科**:穆迪下调万科企业家族评级至“Ba3”,展望“负面”;移出负面观察。
- **温氏股份**:公司公告,一季度净亏损 12.36 亿元,去年同期亏损 27.49 亿元。
- **中石化**:公司公告,一季度实现净利润 183.16 亿元,同比下降 8.9%。
- **荣安地产**:公司公告,一季度实现净利润 4.08 亿元,同比下降 37%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收涨**】 4月26日,A股强势走高,午后券商股掀涨停潮,当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.17%、2.15%、3.34%。当日,两市成交额大幅放量至 1.09 万亿元,北向资金净买入 224.39 亿元,创历史新高。当日,申万一级行业大多上涨,上涨行业中,非银金融、房地产涨超 4%,通信、计算机涨超 3%,电子、有色金属、汽车、传媒、综合涨超 2%;下跌行业中,仅银行跌逾 1%,煤炭与交通运输跌幅较小。

【**转债市场主要指数小幅收涨**】 4月26日,转债市场跟随权益市场震荡上扬,当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.53%、0.42%、0.73%。当日,转债市场成交额 473.04 亿元,较前一交易日放量 48.85 亿元。转债市场个券多数上涨,544 支转债中,443 支上涨,87 支下跌,14 支持平。当日,上涨个券中,文灿转债涨超 11%,正丹转债、海波转债、广电转债涨超 7%,金诚转债、红相转债涨超 6%;下跌个券中,聚隆转债跌逾 8%,中装转 2 跌逾 5%,友发转债跌逾 3%。

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
文灿转债	11.35	9.99	汽车	聚隆转债	-8.88	-5.09	基础化工
正丹转债	7.65	8.70	基础化工	中装转2	-5.26	-3.77	建筑装饰
海波转债	7.64	0.92	建筑装饰	友发转债	-3.00	-6.59	钢铁
广电转债	7.14	3.83	传媒	起步转债	-2.95	0.61	纺织服饰
金诚转债	6.53	5.50	有色金属	卡倍转02	-2.68	0.40	汽车

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月26日, 亚太转债公告不下修转股价格; 侨银转债公告不下修转股价格, 且在未来3个月内(2024年4月27日至2024年7月26日), 如再次触发下修条件, 亦不选择下修; 盈峰转债公告不下修转股价格, 且在未来12个月内, 如再次触发下修条件, 亦不选择下修; 智能转债、大禹转债、万顺转债、龙大转债公告预计触发下修条件。
- 4月26日, 鼎盛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26日, 2年期美债收益率保持在4.96%不变, 其余各期限美债收益率普遍下行。其中, 10年期美债收益率下行3bp至4.67%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.96	0.00
3Y	4.84	-1.00
5Y	4.68	-2.00
7Y	4.68	-3.00
10Y	4.67	-3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月26日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至29bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至10bp。

4月26日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.43%。

2. 欧债市场：

4月26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5bp至2.58%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行7bp、10bp、7bp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	2.58	-5.00
	法国	3.06	-7.00
	意大利	3.89	-10.00
	西班牙	3.37	-7.00
	英国	4.37	-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26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