

债市继续回调，银行间主要利率债收益率多数上行

【内容摘要】4月29日，资金面表现偏稳；债市继续回调；佳兆业集团清盘呈请聆讯进一步延期至5月27日；花样年控股已与持有现有票据32%未偿本金的持有人小组签订重组支持协议；旭辉控股集团已与债权人小组就境外流动资金状况全面解决方案原则上达成一致；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

【国家金融监管总局发布《关于促进企业集团财务公司规范健康发展提升监管质效的指导意见》】国家金融监管总局4月29日发布《关于促进企业集团财务公司规范健康发展提升监管质效的指导意见》，要求企业集团财务公司强化公司治理，强化信用风险、流动性风险、集团外业务风险、金融科技风险管理四大重点领域风险防控。财务公司不应成为企业集团营利中心，严禁在同业市场上过度融资，防止异化为企业集团对外融资通道和工具。

【工信部：一季度规模以上电子信息制造业增加值同比增长13%】4月29日，工信部发布2024年一季度电子信息制造业运行情况。一季度，规模以上电子信息制造业增加值同比增长13%，增速分别比同期工业、高技术制造业高6.9个和5.5个百分点。3月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%。一季度，主要产品中，手机产量3.74亿台，同比增长13.6%，其中智能手机产量2.76亿台，同比增长16.7%；微型计算机设备产量7404万台，同比下降0.8%；集成电路产量981亿块，同比增长40%。

【国家发改委、国家数据局印发《数字经济2024年工作要点》】近日，国家发改委办公厅、国家数据局综合司印发《数字经济2024年工作要点》，对2024年数字经济重点工作作出部署。《工作要点》提出9方面落实举措，包括：适度超前布局数字基础设施；加快构建数据基础制度；深入推进产业数字化转型；加快推动数字技术创新突破；不断提升公共服务水平；推动完善数字经济治理体系；全面筑牢数字安全屏障；主动拓展数字经济国际合作；加强跨部门协同联动。

【财政部：关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知】4月29日，财政部发布关于政府债券柜台交易业务有关事项的通知（财库〔2024〕12号）。通知提到，记账式国债和地方政府债券发行结束后，均可在银行间债券市场柜台分销和交易。

【证监会：不断推进上市公司可持续信息披露制度建设】证监会上市司有关负责人4月29日在2024中关村论坛年会“ESG协同创新助力美丽中国建设”平行论坛上表示，《上市公司可持续发展报告指引》积极借鉴国际有益经验，充分结合国情体现特色，坚持稳步推进，推动实践先行，开启了我国可持续发展领域的新阶段。证监会将不断推进上市公司可持续信息披露制度建设，会同各方一道，为经济社会高质量发展和美丽中国建设，作出更大贡献。

【国家发改委：4月29日国内成品油价格按机制调整】国家发改委公布，自4月29日24时起，国内汽、柴油每吨均下调70元。全国平均来看：92号汽油每升下调0.05元；95号汽油每升下调0.06元；0号柴油每升下调0.06元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油，将少花2.5元。

（二）国际要闻

【美国财政部意外大幅上调二季度借款预期】4月29日，美国财政部公布，预计2024年4月-6月的私人净适销债务借款预估额为2430亿美元，较今年1月发布的上次预估值2020亿美元上调410亿美元，增幅约20.30%，同时预计，2024年7月到9月的净借款额为8470亿美元，约为本季度的3.5倍。财政部称，上调二季度借款预期“主要是由于现金收入减少”，但本季度初现金余额增加部分抵消了这类收入减少。本次财政部预计的二季度净借款规模高于大多数经纪商的预期水平。一些评论认为，财政部的官员并未考虑到美联储会放慢缩减资产负债表（缩表）的速度。目前华尔街普遍预计，美联储将在本周三的货币政策会议后宣布，放缓缩表、即所谓的量化紧缩（QT）计划，只不过，交易商对何时开始放缓的行动有各自不同的预测。

（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29日，WTI 6月原油期货收跌1.22美元，跌幅1.45%，报82.63美元/桶；布伦特6月原油期货收跌1.10美元，跌幅1.23%，报88.40美元/桶；COMEX黄金期货收涨收涨0.45%，报2357.7美元/盎司；NYMEX天然气期货价格大幅收涨6.72%至2.049美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

4月29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29日，资金面表现偏稳。当日DR001上行1.45bps至1.827%，DR007上行14.13bps至2.102%。

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	1.887	6.85
	R007	2.106	13.67
	DR001	1.827	1.45
	DR007	2.102	14.13
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.823	1.70
	Shibor:1W	2.080	12.90
	Shibor:2W	2.103	10.20
	Shibor:1M	1.962	1.20
	Shibor:3M	2.005	1.10
	Shibor:6M	2.037	2.00
	Shibor:9M	2.072	1.90
	Shibor:1Y	2.112	2.50
回购定盘利率	FR001	1.880	7.00
	FR007	2.080	10.00
	FR014	2.100	10.00

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29日，受股市大涨，加之防风险提示影响，债市继续回调，30年期国债收益率一度上行约7bp突破2.6%关口。不过，午后资金面偏松提振债市小幅回暖。全天看，银行间主要利率债收益率多数上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240004收益率上行2.70bps至2.350%；10年期国开债活跃券220215收益率上行6.00bps至2.470%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	180020	1.6000	0.00
	3Y	240003	2.0450	3.50
	5Y	230015	2.2100	2.75
	7Y	240006	2.3350	2.75
	10Y	240004	2.3500	2.70
	30Y	230009	2.6100	3.25
国开债	1Y	200208	1.9700	2.00
	3Y	220203	2.2000	0.00
	5Y	230208	2.2500	3.00
	7Y	210205	2.4600	0.00
	10Y	220215	2.4700	6.00

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20)	20Y	20	2.6354	5.48	1.95
24国开清发02(增发3)	3Y	80	2.1422	3.02	1.61
23付息国债23(续发6)	30Y	280	2.6083	2.83	2.25

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月29日，3只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“23万科MTN002”跌超11%；“20金科地产MTN002”涨超11%，“H9龙控01”涨超15%。

4月29日，仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“19安吉专项债”跌超22%。

2. 信用债事件

- **佳兆业集团**：公司公告，清盘呈请聆讯进一步延期至5月27日。
- **花样年控股**：公司公告，公司已与持有现有票据32%未偿本金的持有人小组签订重组支持协议。
- **金科股份**：据公司官微，重庆市政府、市高院召开专项会议，全力支持公司重整成功。
- **旭辉控股集团**：公司公告，公司已与债权人小组（所持优先票据、永续债及可转债本金总额约43%）就境外流动资金状况全面解决方案原则上达成一致。解决方案选项包含了本金削减、债转股及发行新债券/贷款，目标削减约33亿至40亿美元的境外债务。
- **海航集团**：据香港高等法院文件显示，债权人亚司特提交了对海航国际、海航香港和海航国际总部（香港）的清盘呈请，将于7月17日聆讯。
- **景德镇陶文旅控股**：召集人九江银行公告，发行人拟提前兑付“18景陶01”剩余本息，将于5月10日召开持有人会议。
- **远洋集团**：公司公告，公司并无就出售北京星泰通港置业股权订立明确协议。北京星泰通港置业主要负责颐堤港二期项目开发及运营，集团拥有其64.79%权益。
- **新疆北新路桥**：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“24北新路桥MTN002”。
- **新华报业**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24新华报业SCP001”。
- **湖南高速**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24湘高速MTN005”。
- **北京首钢基金**：惠誉确认北京首钢基金“A-”长期发行人评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **绿城中国**：标普确认绿城中国“BB-”长期发行人评级，展望由“正面”调至“稳定”。
- **中国银行**：公司公告，公司一季度股东应享税后利润559.89亿元，同比下降2.9%。
- **工商银行**：公司公告，公司一季度净利润876.53亿元 同比下降2.78%。
- **招商银行**：公司公告，公司一季度净利润380.77亿元 同比下降1.96%。
- **上海保利置业**：公司公告，公司一季度归母净亏损2.08亿元，同比盈转亏。
- **金融街控股**：公司公告，公司一季度净亏损2.8亿元，上年同期亏损2.11亿元。
- **新城控股**：公司公告，公司一季度实现净利润2.27亿元，同比下降65.5%。
- **国裕物流**：公司公告，公司破产清算已进入重整计划执行阶段，相关移交工作接近尾声。

(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29日，A股放量上涨，地产板块表现强势，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.79%、2.22%、3.50%。当日，两市成交额继续放量至1.21万亿元，北向资金净买入108.93亿。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，房地产涨超6%，电力设备、建筑材料、传媒涨超3%，电子、计算机、基础化工等10个行业涨超2%；仅石油石化、交通运输、有色金属、煤炭4个行业下跌，且跌幅均不超过1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 4月29日，转债市场跟随权益市场继续走高，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.23%、0.14%、0.40%。当日，转债市场成交额471.37亿元，较前一交易日小幅缩量1.67亿元。转债市场个券多数上涨，547支转债中，395支上涨，140支下跌，12支持平。当日，上涨个券中，新上市湘泵转债涨超22%，正丹转债涨超19%，表现亮眼，卡倍转02、凯中转债涨超6%；下跌个券中，聚隆转债跌逾3%，大元转债、欧晶转债跌逾2%，大秦转债、微芯转债、山河转债等16支转债跌逾1%。

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
湘泵转债	22.63	-0.66	汽车	聚隆转债	-3.42	-4.20	基础化工
正丹转债	19.43	20.00	基础化工	大元转债	-2.72	-7.62	机械设备
卡倍转02	6.21	2.69	汽车	欧晶转债	-2.12	-5.51	电力设备
凯中转债	6.04	10.03	电力设备	大秦转债	-1.90	-5.51	交通运输
海波转债	5.86	6.41	建筑装饰	微芯转债	-1.80	-1.85	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月29日，华宏转债公告董事会提议下修转股价格；金陵转债、广汇转债、国城转债、恒逸转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 4月29日，正丹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29日，除2年期美债收益率小幅上行1bp至4.97%以外，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4bp至4.63%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.97	1.00
3Y	4.80	-4.00
5Y	4.65	-3.00
7Y	4.64	-4.00
10Y	4.63	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月29日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大5bp至34bp；5/30年期美债收益率利差收窄保持在10bp不变。

4月29日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.42%。

2. 欧债市场

4月29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2.53%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、8bp、7bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.53	-5.00
	法国	3.03	-3.00
	意大利	3.81	-8.00
	西班牙	3.30	-7.00
	英国	4.32	-5.00

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29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