

4月新增社融转负，CPI、PPI 同比温和回升

【内容摘要】 5月11日，资金面宽松，主要回购利率窄幅震荡；4月社融数据总量结构均欠佳，推动长债回暖，银行间主要利率债收益率涨跌不一；碧桂园“23碧桂园 MTN001”、“23碧桂园 MTN002”已于宽限期内完成利息偿付；弘阳地产债务重组方案已获超九成债权人支持，清盘呈请延期至7月15日。

一、债市要闻

【央行发布4月金融数据】 5月11日，央行公布数据显示，2024年4月新增人民币贷款7300亿，同比多增112亿；4月新增社会融资规模为-1987亿，同比多减约1.4万亿。4月末，广义货币(M2)同比增长7.2%，增速比上月末低1.1个百分点；狭义货币(M1)同比下降1.4%，增速较上月末低2.5个百分点。

点评： 主要在各类短期因素碰头叠加影响下，4月金融数据出现剧烈波动。其中，受“贷款均衡投放效应”反转影响，4月银行信贷额度增加，当月新增贷款恢复同比多增，符合市场预期。但消费推迟导致居民短期贷款大幅下降，楼市低迷及居民提前偿债房贷导致居民中长期贷款走低，防范资金沉淀空转对企业中长期贷款影响较大，4月信贷结构不佳，票据冲量现象明显。与此同时，当月新增社融数据出现历史罕见负值，除投向实体经济的贷款少增外，主要受政府债券到期量大、发行节奏偏缓，以及表内票据冲量带动表外票据融资大幅下降等各类短期因素碰头叠加影响，不必过度解读。

【4月我国CPI同比上涨0.3%，PPI同比下降2.5%】 国家统计局5月11日发布数据，4月CPI同比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，环比上涨0.1%，上月为下降1.0%；4月PPI同比下降2.5%，降幅比上月收窄0.3个百分点，环比下降0.2%，降幅比上月扩大0.1个百分点。

点评： 4月CPI同比上涨0.3%，连续三个月保持正增长，涨幅较上月回升0.2个百分点。主要原因有两个：一是当月猪肉价格同比涨幅扩大，蔬菜价格同比由负转正，有效对冲了水果、鸡蛋价格同比降幅扩大的影响，近期对CPI拖累较大的食品价格同比跌幅在4月没有扩大，继续保持在-2.7%的水平。二是受国际原油价格上涨，以及上年同期基数下沉等因素影响，4月非食品价格同比涨幅扩大了0.2个百分点，是推升当月CPI整体涨幅的主要原因。

【监管就调降公募佣金费率召开培训会议，强调将开展常态化专项检查】中基协5月10日对基金公司进行了内部培训，就调降公募佣金费率进行宣导。在培训会议上，监管要求，在6月30日之前，公募基金需按照要求调降佣金费率，即被动股票型基金产品交易佣金费率不得超过万分之2.62；其他类型则不得超过万分之5.24。监管强调，未来交易佣金费率将动态调整。其中，指数增强基金佣金费率也需按照指数基金执行，禁止指数型基金在内的被动基金对券商研究所分仓，彻底扭转公募基金销售费用和券商佣金挂钩，严格禁止利益输送。监管还表示，立法本意不是鼓励券结，提示过渡期转换券结需审慎。此外，中基协和监管局将今年年底开始进行常态化专项检查。

二、资金面

（一）公开市场操作

5月11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

5月11日，资金面宽松，主要回购利率窄幅震荡。当日DR001下行0.44bps至1.727%，DR007上行2.92bps至1.852%。

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	1.736	-0.15
	R007	1.860	-0.79
	DR001	1.727	-0.44
	DR007	1.852	2.92
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.724	-0.90
	Shibor:1W	1.850	1.40
	Shibor:2W	1.889	-0.50
	Shibor:1M	1.941	0.10
	Shibor:3M	1.988	-0.10
	Shibor:6M	2.037	0.10
	Shibor:9M	2.252	-0.20
	Shibor:1Y	2.273	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.850	-1.00
	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

5月11日, 财政部将于5月13日召开特别国债发行动员会的消息传出, 供给即将落地, 市场担忧情绪升温; 当日4月CPI和社融数据同步发布, 通胀数据温和回升, 而社融数据总量结构均欠佳, 推动长债回暖。全天看, 银行间主要利率债收益率涨跌不一。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2.3110%; 10年期国开债活跃券240205收益率下行1.25bps至2.4125%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	200005	1.7650	0.00
	3Y	240003	1.9850	0.75
	5Y	240001	2.1325	-0.25
	7Y	240006	2.2775	-0.75
	10Y	240004	2.3110	-0.90
	30Y	230023	2.5725	-0.75
国开债	1Y	-	-	-
	3Y	210208	2.0900	2.00
	5Y	230208	2.1750	-0.50
	7Y	190210	2.2850	2.00
	10Y	240205	2.4125	-1.25

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. 信用债事件

- **碧桂园**：公司公告，“23 碧桂园 MTN001”、“23 碧桂园 MTN002”已于宽限期内完成利息偿付，系经公司和各方努力，积极筹措资金，盘活抵押资产。
- **弘阳地产**：公司公告，债务重组方案已获超九成债权人支持，清盘呈请延期至 7 月 15 日。
- **韵达股份**：穆迪下调韵达股份发行人评级至“Baa3”，展望由“负面”调整至“稳定”。
- **海格通信**：公司公告，公司承兑的 4 张商票（合计金额 228.9 万元）发生逾期，系财务人员未及时应答提示付款，现均已结清。
- **票交所**：票交所披露，截至 4 月 30 日，6 个月内发生 3 次以上商票承兑人逾期的承兑人数量为 3903 家。
- **南通三建**：召集人上海银行公告，拟于 5 月 15 日召开“19 南通三建 MTN001”持有人会议，表决要求发行人说明后续偿付安排等议案。
- **桂林新城投开**：公司公告，公司及有关责任人被上交所予以通报批评，涉“G20 桂城 1”未按规使用募集资金等。
- **西秀工投**：公司公告，公司因合同纠纷连带责任被列为被执行人，执行金额 1379 万元。
- **时代控股**：公司公告，公司合并范围内未能偿还 1000 万以上到期债务共 8 笔，逾期债务金额合计 35.24 亿元。
- **中梁控股**：公司公告，前 4 个月累计合约销售额约 66.1 亿元，同比减少 55.13%。