

《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》发布；债市整体偏弱震荡

【内容摘要】4月1日，月初资金面意外收紧，直到尾盘有所缓和；债市整体偏弱震荡；转债市场主要指数集体收涨，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

【3月财新中国制造业PMI升至51.2】4月1日公布的3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.2，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月以来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张。

【金融监管总局等三部门：推进科技金融政策试点，支持科技型企业债券融资】4月1日，金融监管总局、科技部、国家发改委印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》，从加强科技金融服务机制、产品体系、专业能力和风控能力建设出发，提出七方面20条措施。《实施方案》聚焦金融支持科技创新的重点领域和薄弱环节，多个部门政策组合，增加金融资源供给，畅通科技三资循环，促进科创产业融合，持续推进科技金融服务提质、扩面、增效，加快实现高质量发展。《方案》提到，支持科技型企业债券融资。鼓励银行机构为符合条件的科技型企业发行科创票据、资产支持票据、资产担保债券等提供承销服务。支持银行保险机构、资产管理机构等加大科创类债券投资配置力度，推动保险机构投资资产支持计划等证券化产品。

【两部门征求意见：拟将高版本本外币一体化资金池试点政策推广至全国】4月1日，央行、国家外汇局共同起草了《关于印发〈跨国公司本外币一体化资金池业务管理规定〉的通知（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。《通知》拟将前期试点较为成熟的高版本本外币一体化资金池试点政策推广至全国。《通知》主要涉及三个方面：一是建立本外币一体化的资金池政策框架。二是对相关跨境资金流动实施宏观审慎管理。三是完善管理，强化事中事后监管。

【北交所明确再融资监管导向，支持上市公司通过定向发行可转债融资】北京证券交易所日前在业内下发最新一期发行上市审核动态，从再融资品种均衡、“扶优限劣”、合法规范经营、持续经营能力、前次募资使用情况、本次募资投向、投资者保护措施和预沟通机制八个维度明

确了北交所上市公司再融资监管导向。明确表示支持上市公司通过定向发行可转债融资，再融资项目需充分论证融资的必要性和合理性，对发行对象多为控股股东、实际控制人等内部人或战略投资者，可适度提高审核包容性。

（二）国际要闻

【美国 ISM 制造业 PMI 今年首次出现萎缩，价格指数创 2022 年 6 月以来新高】4 月 1 日，ISM 公布的数据显示，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 指数今年首次出现萎缩，价格指数飙升，创 2022 年 6 月以来新高，这也是价格指数连续第二个月大涨，同时，工厂订单和就业均低迷，凸显特朗普关税对美国的影响。美国 3 月 ISM 制造业指数 49，低于预期值 49.5 和前值 50.3。重要分项指数方面，价格指标飙升至 69.4，创 2022 年 6 月以来的最高，该指数过去两个月累计飙涨 14.5 点，这是四年来的最大累计涨幅；工厂订单指数下跌至 45.2，为 2023 年 5 月以来的最低，随着订单积压量大幅萎缩，订单量的下降导致产量今年首次萎缩；就业指数自去年 9 月以来最快的速度收缩；库存指数升至 53.4，为 2022 年 10 月以来最高，主因企业为了赶在特朗普关税上调前抢先进口；进口指数下降至 50.1，表明生产商对美国之外的商品的需求趋于平稳。

【美国劳动力市场温和放缓，2 月 JOLTS 职位空缺不及预期】4 月 1 日，美国劳工统计局公布的报告显示，美国 2 月 JOLTS 职位空缺 756.8 万人，预期值 765.5 万人，前值从 774 万人修正至 776 万人——分行业来看，2 月职位空缺下降主要受零售业、金融业以及住宿和餐饮服务业岗位减少影响。2 月职位空缺比失业人数多 51.6 万人，职位空缺与失业人口的比率保持在 1.1，与 1 月持平，连续 8 个月维持在该水平附近。2 月自主离职人数从 1 月的 325.6 万下降至 319.5 万，自主离职率为 2%，与 1 月大体持平，远低于 2022 年时 3% 的高点。2 月招聘人数意外从 537.1 万增加到 539.6 万，创去年 10 月以来最高。整体来看，美国劳动力市场有放缓迹象，但放缓速度相当温和。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格下跌，国际天然气价格转跌】4 月 1 日，WTI 5 月原油期货收跌 0.39%，报 71.20 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 0.37%，报 74.49 美元/桶；COMEX 黄金期货 6 月合约涨 0.06%，报 3152.30 美元/盎司，日内一度涨至 3177 美元，继续创盘中历史新高；NYMEX 天然气价格收跌 4.36% 至 3.952 美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

4月1日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了649亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.50%，投标量649亿元，中标量649亿元。Wind数据显示，当日有3779亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金3130亿元。

(二) 资金利率

4月1日，央行公开市场转为大额净回笼，月初资金面意外收紧，直到尾盘有所缓和。当日DR001上行2.81bp至1.832%，DR007下行34.67bp至1.842%。

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	1.925	-88.24
	R007	1.980	-32.28
	DR001	1.832	2.81
	DR007	1.842	-34.67
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.823	8.40
	Shibor:1W	1.807	-21.60
	Shibor:2W	1.923	-30.90
	Shibor:1M	1.916	-1.20
	Shibor:3M	1.907	-0.50
	Shibor:6M	1.916	-0.70
	Shibor:9M	1.921	-0.50
	Shibor:1Y	1.921	-0.50
回购定盘利率	FR001	1.950	-28.00
	FR007	1.980	-27.00
	FR014	2.050	-8.00

数据来源：Wind，东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

4月1日，央行大额净回笼导致月初资金面意外收紧，压制市场多头情绪，但美国对等关税即将落地，对债市形成一定支撑，当日债市整体偏弱震荡。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行1.95bp至1.8270%，10年期国开债活跃券250205收益率上行0.75bp至1.8450%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.5400	0.00
	3Y	250005	1.6225	1.95
	5Y	250003	1.6625	0.75
	7Y	250007	1.7550	0.25
	10Y	240011	1.8270	1.95
	30Y	2400006	2.0300	1.25
国开债	1Y	210203	1.6300	1.00
	3Y	240203	1.7175	0.50
	5Y	240208	1.7050	1.50
	7Y	220205	1.8710	-0.15
	10Y	250205	1.8450	0.75

数据来源：Wind，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
25国开06	1Y	60	-	2.58	4.24
25国开10	10Y	190	-	2.78	2.71
25农发清发02(增发7)	2Y	60	1.7101	2.87	2.9348
25农发清发07(增发4)	7Y	30	1.8966	5.52	4.7059

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月1日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1 阳城01”涨超4801%。

2. 信用债事件

■ **湖南景峰医药**：公司公告，已与“16景峰01”5家基金管理人持有人签署债务豁免协议，

累计豁免债券本金 1.1 亿元，公司尚未清偿“16 景峰 01”的剩余本金 1.85 亿元。

- **粤港湾控股**：公司公告，延长 HYD00 4.5 04/28/29 同意征求截止时间至 5 月 30 日。
- **花样年控股**：公司公告，境外债重组支持协议截止日期延长至 4 月 30 日。
- **天誉置业**：公司公告，延长重组支持协议终止日期至 2026 年 3 月 31 日，以便有更多时间进行建议重组。
- **武汉当代科技**：公司公告，《重整计划(草案)》获得第二次债权人会议表决通过。
- **济宁高新城建投资**：公司公告，综合考虑簿记建档发行情况，取消发行“25 济宁高新 MTN001A”。
- **雅居乐集团**：公司公告，2024 年股东应占亏损约 175 亿元，2025 年将持续推进与境外债权人之间的建设性洽商。
- **佳兆业集团**：公司公告，2024 年股东应占亏损 285.34 亿元，同比扩大 43.15%。
- **万科**：公司公告，2024 年净亏损 494.78 亿元，同比由盈转亏。

(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 1 日，A 股震荡反弹，医药生物行业爆发，上证指数收涨 0.38%，深证成指、创业板指分别收跌 0.01%、0.09%，全天成交额 1.15 万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，医药生物涨超 3%，公用事业、国防军工、钢铁涨超 1%；下跌行业中，家用电器跌逾 1%，计算机、汽车、银行跌逾 0.5%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】4 月 1 日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.34%、0.26%、0.51%。当日，转债市场成交额 605.08 亿元，较前一交易日缩量 16.67 亿元。转债市场个券多数上涨，489 支转债中，358 支上涨，115 支下跌，16 支持平。当日上涨个券中，中旗转债、回盛转债涨停 20%；下跌个券中，润禾转债跌逾 7%，洛凯转债跌逾 6%。

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
中旗转债	20.00	10.01	建筑材料	润禾转债	-7.27	0.90	基础化工
回盛转债	20.00	20.00	农林牧渔	洛凯转债	-6.20	0.21	电力设备
翔鹭转债	4.51	5.76	有色金属	震裕转债	-5.62	-3.39	电力设备
诺泰转债	3.97	3.14	医药生物	亿田转债	-5.32	-3.04	家用电器
道恩转债	3.89	5.14	基础化工	福立转债	-4.93	-2.65	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (4月2日), 鼎龙转债开启网上申购。
- 4月1日, 晶澳转债公告董事会提议下修转股价格; 晶科转债公告不下修转股价格; 小熊转债公告不下修转股价格, 且在未来6个月内 (2025年4月1日至2025年9月30日) 若再次触发下修条款, 亦不下修转股价格; 国微转债、银微转债公告预计触发转股价格下修条款。
- 4月1日, 火炬转债、震裕转债公告将提前赎回; 奥飞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1日, 各期限美债收益率普遍下行。其中, 2年期美债收益率下行2bp至3.87%, 10年期美债收益率下行6bp至4.17%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.87	-2.00
3Y	3.85	-4.00
5Y	3.91	-5.00
7Y	4.03	-6.00
10Y	4.17	-6.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月1日, 2/10年期美债收益率利差收窄4bp至30bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至61bp。

4月1日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行5bp至2.33%。

2. 欧债市场

4月1日，除英国10年期国债收益率上行3bp外，其余主要欧洲经济体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2.68%，法国、西班牙、意大利10年期国债收益率分别下行5bp、6bp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	2.68	-5.00
	法国	3.40	-5.00
	意大利	3.79	-6.00
	西班牙	3.31	-5.00
	英国	4.71	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1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 ¾ 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