

国新办发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书；资金面转松，债市有所走强

【内容摘要】4月9日，资金面明显缓和，主要回购利率均下行；资金面转松叠加宽货币预期升温，债市有所走强；转债市场主要指数跟随收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【中央周边工作会议在北京举行，习近平发表重要讲话】中央周边工作会议4月8日至9日在北京举行。国家主席习近平出席会议并发表重要讲话。中共中央政治局常委李强、赵乐际、王沪宁、蔡奇、丁薛祥、李希，国家副主席韩正出席会议。会议强调，构建周边命运共同体，要与周边国家巩固战略互信，支持地区国家走稳自身发展道路，妥善管控矛盾分歧；深化发展融合，构建高水平互联互通网络，加强产业链供应链合作；共同维护地区稳定，开展安全和执法合作，应对各类风险挑战；扩大交往交流，便利人员往来。

【李强：根据形势需要及时推出新的增量政策，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性】国务院总理李强4月9日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，面对国内外形势的新变化，做好二季度和下一步经济工作尤为重要，各项工作都要持续加力、更加给力。要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性。要做大做强国内大循环，把扩大内需作为长期战略，加大力度稳就业促增收，在抓好消费品以旧换新的同时加快释放服务消费潜力，推动科技创新和产业创新融合发展，以高质量供给引领需求、创造需求。要充分激发各类经营主体活力，深入落实各项支持性政策，着力规范涉企执法，进一步解决账款拖欠、融资难融资贵等问题，实打实帮助企业解决发展中的困难，努力为企业提供更好的发展环境和政策服务。

【国务院关税税则委员会：调整对原产于美国的进口商品加征关税措施】国务院关税税则委员会4月9日发布公告称，经国务院批准，自2025年4月10日12时01分起，调整《国务

院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告 2025 年第 4 号）规定的加征关税税率，由 34%提高至 84%。其他事项按照税委会公告 2025 年第 4 号文件执行。

【国新办发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书】国务院新闻办公室 4 月 9 日发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书，澄清中美经贸关系事实，阐明中方对相关问题的政策立场。白皮书表示，中方始终认为，中美经贸关系的本质是互利共赢。作为发展阶段、经济制度不同的两个大国，中美双方在经贸合作中出现分歧和摩擦是正常的，关键要尊重彼此核心利益和重大关切，通过对话协商找到妥善解决问题的办法。

（二）国际要闻

【特朗普多数国家高额关税暂缓 90 天执行，对华关税上调至 125%】4 月 9 日，特朗普在社交媒体发文称：“鉴于超过 75 个国家已致电美国的代表机构，就与贸易、贸易壁垒、关税、汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案，而且这些国家在我强烈建议下，未以任何方式、形式对美国进行报复，我已批准实施为期 90 天的暂停措施。在此期间大幅降低对等关税至 10%，暂停措施立即生效”。然而，特朗普宣布将对华关税进一步上调至 125%，即日生效。特朗普称，他不担心和中国的紧张局势升级，也相信能和中国达成协议，且 125% 的关税已经加到顶。

【美联储会议纪要：大多数官员担心关税对通胀影响持续更久】4 月 9 日，美联储公布 3 月会议纪要显示，决策者一致认为，特朗普政府的关税等政策导致经济不确定很高，因此联储要继续暂停降息。他们担心关税等因素推升通胀的影响会持续更久。有评论称，本次纪要确认了美联储决策者害怕特朗普贸易政策的不确定性。纪要全篇有 21 处提到“不确定性”一词，其中直接提及不确定性高或不确定性增加的就有超过十处。纪要中美联储官员强调了关税所引发通胀会“更持久”的风险。虽然联储官员认为货币政策可以根据形势变化调整，应对潜在的风险，但数名决策者指出，若通胀更持久，经济增长和就业的前景恶化，他们可能要在就业和通胀之间作出“艰难的取舍”。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，国际天然气价格上涨】4 月 9 日，WTI 5 月原油期货涨幅 4.65%，

报 62.35 美元/桶；布伦特 5 月原油期货涨幅 4.23%，报 65.48 美元/桶；COMEX 黄金期货涨 3.69%，报 3100.70 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收涨 7.45% 至 3.738 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 9 日，央行当日以固定利率、数量招标方式开展了 1189 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 1189 亿元，中标量 1189 亿元。Wind 数据显示，当日有 2299 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1110 亿元。

（二）资金利率

4 月 9 日，资金面明显缓和，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 3.00bp 至 1.722%，DR007 下行 1.44bp 至 1.762%。

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	1.766	-6.29
	R007	1.844	-2.81
	DR001	1.722	-3.00
	DR007	1.762	-1.44
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.741	-0.30
	Shibor:1W	1.703	-2.20
	Shibor:2W	1.839	2.70
	Shibor:1M	1.804	-0.70
	Shibor:3M	1.806	-0.40
	Shibor:6M	1.817	-1.00
	Shibor:9M	1.821	-0.90
	Shibor:1Y	1.810	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.800	-4.79
	FR007	1.870	-1.00
	FR014	1.900	5.00

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9日，资金面转松，加之美国对华104%关税落地，中方立即宣布反制措施，带动市场宽货币预期升温，债市有所走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250004收益率下行3.30bp至1.6300%，10年期国开债活跃券250205收益率下行2.75bp至1.6675%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.4300	-4.50
	3Y	250005	1.4650	-3.75
	5Y	250003	1.5175	-2.00
	7Y	250007	1.6200	-2.00
	10Y	250004	1.6300	-3.30
	30Y	2400006	1.8300	-2.50
国开债	1Y	210203	1.6000	-1.50
	3Y	240203	1.6350	-2.50
	5Y	240208	1.5900	-1.00
	7Y	220205	1.7625	0.00
	10Y	250205	1.6675	-2.75

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贴现国债20	28D	200.9	1.3571	3.60	2.717
25贴现国债21	63D	200	1.3996	3.56	1.0667
25贴现国债22	91D	400.7	1.4411	3.34	1.9851
25农发11(增5)	1.0932Y	110	1.4869	2.92	2.0482
25农发10(增12)	10Y	150	1.7908	3.40	1.4649

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月9日，2只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1碧地02”涨超97%，“H0阳城04”涨超441%。

2. 信用债事件

- **佳兆业**：公司公告，境外债重组计划获东加勒比高等法院批准；香港及开曼计划条件均已达成。
- **绿景中国地产**：公司公告，香港清盘呈请聆讯延期至5月14日。
- **正荣地产控股**：公司公告，公司相关主体新增3起被列为失信被执行人情形，公司及法人新增被限高情形
- **惠誉**：惠誉下调阿里巴巴、腾讯控股长期本外币发行人评级至“A”，展望调至“稳定”；调整国开行、进出口银行、农发行、邮储行、渣打银行中国、大华银行中国6家中资银行的评级至“A”，展望调至“稳定”。
- **交银国际**：穆迪维持交银国际“Baa1”本外币长期发行人评级，展望由“稳定”调整至“负面”。
- **清远德晟投资**：公司公告，因重要子公司清远市水务投资增资扩股，公司丧失对其实控权。
- **厦门信达**：公司公告，截至3月底，公司及子公司累计新增借款占上年末净资产46.47%。
- **上海世茂建设**：公司公告，3月公司新增金额1000万元以上未决诉讼5件，标的金额累计27.62亿元；新增未能按期支付的公司债券本息共计约2.2亿元，公司单笔逾期金额超过1000万元的有息债务共计约458.1亿元。
- **西苑国投**：中诚信国际公告，关注西苑国投定融逾期兑付事项，截至2月末，公司定融产品账面逾期余额1.041亿元，虽已全部完成兑付，但对公司再融资环境产生负面影响。

(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9日，A股强势反弹，军工、半导体、免税店方向崛起，市场逾4500股上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.31%、1.22%、0.98%，全天成交额1.74万亿元。当日，申万一级行业全线上涨，仅银行跌逾0.5%，石油石化跌幅较小；上涨行业中，国防军工涨超6%，商贸零售涨超5%，房地产涨超4%。

【**转债市场主要指数跟随收涨**】4月9日，转债市场跟随权益市场继续反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.84%、0.62%、1.21%。当日，转债市场成交额1131.93亿元，

较前一交易日放量 164.12 亿元。转债市场个券多数上涨，479 支转债中，426 支收涨，43 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，应急转债涨停 20%，领涨市场，惠城转债涨超 15%，中旗转债涨超 10%；下跌个券中，回盛转债跌逾 17%，洛凯转债、利民转债、华锋转债、雪榕转债跌逾 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
应急转债	20.00	20.00	国防军工	回盛转债	-17.52	-19.99	农林牧渔
惠城转债	15.87	14.03	环保	洛凯转债	-5.71	-0.23	电力设备
中旗转债	10.57	10.01	建筑材料	利民转债	-5.63	3.58	基础化工
天路转债	7.54	7.44	建筑材料	华锋转债	-5.13	-5.36	汽车
豪24转债	7.26	4.25	汽车	雪榕转债	-5.07	3.18	农林牧渔

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（4月11日），亿纬转债上市。
- 4月9日，国微转债、银微转债公告不下修转股价格，且未来3个月内（2025年4月9日至2025年7月8日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；百洋转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 4月9日，奥飞转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年4月10日至2025年7月9日），若再次触发提前赎回条款，亦不选择赎回；福新转债、天路转债公告即将满足提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

4月9日，特朗普宣布暂缓执行关税，风险偏好大幅回升，各期限美债收益率普遍大幅上行。其中，2年期美债收益率上行 20bp 至 3.91%，10年期美债收益率上行 8bp 至 4.34%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.91	20.00
3Y	3.91	20.00
5Y	4.06	18.00
7Y	4.20	15.00
10Y	4.34	8.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月9日, 2/10年期美债收益率利差收窄 8bp 至 43bp; 5/30年期美债收益率利差收窄 17bp 至 66bp。

4月9日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行 5bp 至 2.27%。

2. 欧债市场

4月9日, 主要欧洲经济体 10年期国债收益率走势分化。其中, 德国 10年期国债收益率下行 4bp 至 2.58%, 法国、西班牙 10年期国债收益率保持不变, 意大利、英国 10年期国债收益率分别上行 3bp、18bp。

	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	-4.00
	法国	3.39	0.00
	意大利	3.88	3.00
	西班牙	3.35	0.00
	英国	4.79	18.00

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9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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有 限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村 旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧玺国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ⅞ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ⅙ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资 集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
	-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5
-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理