

## 债市早报

中国3月CPI同比降0.1%，PPI同比降2.5%；资金面依然宽松，债市收益率走势分化

**【内容摘要】**4月10日，资金面依然宽松，主要回购利率延续下行；长债受市场风险偏好回升有所走弱，短债受资金面宽松支撑继续走强；转债市场主要指数跟随收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

**【习近平向拉美和加勒比国家共同体第九届峰会致贺信】**4月9日，拉美和加勒比国家共同体第九届峰会在轮值主席国洪都拉斯举行，国家主席习近平向峰会致贺信。习近平指出，当前世界百年变局加速演进，包括中国及拉美和加勒比国家在内的“全球南方”声势卓然壮大。拉共体坚持独立自主、联合自强，为维护地区和平稳定、促进发展合作、推进区域一体化发挥了重要作用。衷心祝愿拉美和加勒比国家和人民在发展振兴道路上取得更大成就，为增进“全球南方”团结协作作出更大贡献。

**【3月CPI同比降0.1%，PPI同比降2.5%】**国家统计局4月10日公布的数据显示，3月份CPI环比下降0.4%，同比下降0.1%，降幅明显收窄；PPI环比下降0.4%，同比下降2.5%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心CPI明显回升，同比上涨0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。

**【商务部回应关税问题，称将帮出口受阻外贸企业开拓国内市场】**4月10日，商务部召开例行新闻发布会。针对中方是否就关税问题与美展开谈判，商务部新闻发言人何咏前表示，中方的立场是明确一贯的，谈，大门敞开，但对话必须在相互尊重的基础上以平等方式进行。打，中方也将奉陪到底，施压、威胁和讹诈不是同中方打交道的正确方式。“美对我滥施关税措施，严重侵犯我国正当权益、抑制双边贸易，对我外贸企业造成负面影响。我们将坚定不移办好自己的事，以中国的‘确定性’，对冲外部环境的‘不确定性’。”何咏前强调，商务部将积极帮助出口受阻的外贸企业开拓国内市场，用好消费品以旧换新政策，办好“外贸优品中华

行”等系列活动，深入开展内外贸一体化工作等。中国超大规模市场潜力不断释放，稳经济、稳外贸政策接续发力，中国外贸有信心、有底气应对各种风险挑战。

## （二）国际要闻

**【美国通胀超预期降温，3月CPI环比下降，核心CPI同比创四年最低增速】**4月10日，美国劳工统计局公布3月CPI数据：美国3月CPI同比上涨2.4%，为7个月来最低水平，略低于预期值2.5%，较前值2.8%明显下降；环比-0.1%，为2024年6月以来首次为负，同时为2020年5月以来最低水平，预期为上涨0.1%。3月核心CPI同比上涨2.8%，涨幅为连续第二个月回落，创2021年3月以来最低记录，低于预期值3%，前值为3.1%；核心CPI环比0.1%，创2024年6月以来新低，不及0.3%的市场预期。此外，所谓的超级核心CPI（不包括住房的服务）环比下降0.1%，同比上涨3.22%，为2021年12月以来的最低水平。作为近年来通胀的关键驱动因素之一，住房通胀显著放缓，酒店和住宿费用出现三年多以来最大幅度放缓。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格下跌】**4月10日，WTI 5月原油期货跌3.66%，报60.07美元/桶；布伦特6月原油期货跌3.28%，报63.33美元/桶；COMEX 6月黄金期货涨3.2%；NYMEX天然气价格收跌6.21%至3.506美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

4月10日，央行以固定利率、数量招标方式开展了659亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，投标量659亿元，中标量659亿元。Wind数据显示，当日有2234亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1575亿元。

## （二）资金利率

4月10日，受银行融出能力提升影响，资金面依然宽松，主要回购利率延续下行。当日DR001下行6.79bp至1.654%，DR007下行5.09bp至1.711%。

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	1.684	-8.15
	R007	1.762	-8.17
	DR001	1.654	-6.79
	DR007	1.711	-5.09
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.607	-13.40
	Shibor:1W	1.681	-2.20
	Shibor:2W	1.771	-6.80
	Shibor:1M	1.795	-0.90
	Shibor:3M	1.800	-0.60
	Shibor:6M	1.810	-0.70
	Shibor:9M	1.811	-1.00
回购定盘利率	FR001	1.660	-14.00
	FR007	1.760	-11.00
	FR014	1.850	-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10日, 银行间主要利率债收益率走势分化, 长债受市场风险偏好回升有所走弱, 而资金面延续宽松支撑短债继续走强。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 250004 收益率上行 2.00bp 至 1.6500%, 10年期国开债活跃券 250205 收益率上行 2.00bp 至 1.6875%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240024	1.3500	-2.00
	3Y	250005	1.4350	-3.00
	5Y	240006	1.6000	-2.00
	7Y	250007	1.6000	-2.00
	10Y	250004	1.6500	2.00
	30Y	2400006	1.8550	3.00
国开债	1Y	210208	1.6100	-2.50
	3Y	240203	1.6000	-3.25
	5Y	200215	1.7300	-1.50
	7Y	220205	1.7500	-1.25
	10Y	250205	1.6875	2.00

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国开清发02(增发8)	3Y	60	1.6055	2.92	1.08
25国开清发04(增发8)	7Y	20	1.7506	5.23	1.75
25进出03(增2)	3Y	30	1.6118	4.81	4.1935
24进出15(增16)	5Y	60	1.6568	4.05	3.6667
24进出11(增20)	10Y	50	1.7986	5.16	1.7397
25国开14(增5)	3Y	30	1.8119	3.10	6.67
25国开03(增12)	5Y	160	1.5097	2.72	1.05
25国开10(增3)	10Y	190	1.6645	2.81	1.95

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

4月10日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H9国厚01”跌超33%, “H0阳城02”涨超38%。

4月10日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20白沙洲债01”跌超17%。

#### 2. 信用债事件

- **碧桂园:** 公司公告, 截至目前发行人存续公司债已全部展期, 并作为特定债券转让。截止2024年底, 公司有息债务合计1026.05亿元, 同比增加1.16%, 其中短期有息债务808.93亿元, 占有息债务比例为78.84%。
- **陕西建工第一建设集团:** 公司公告, “25陕建一建MTN001”部分募资被冻结及司法划转, 尚余司法冻结余额为746.59万元, 司法划转金额528.97万元, 票据追索等涉诉事项已结案。
- **信达投资:** 公司公告, 考虑簿记建档情况, 取消发行“25信达投资MTN002A”。
- **北京亦庄投资控股:** 公司公告, 考虑簿记建档情况, 取消发行“25亦庄控股MTN001B”。
- **正荣地产:** 公司公告, “21正荣01/H21正荣1”持有人会议已召开, 存续期各本息兑付日宽限期均延长9个自然月议案获通过。
- **合生创展:** 公司公告, 公司一季度合约销售约20.74亿元 同比降46.74%。
- **新城控股:** 公司公告, 3月份合同销售金额21.27亿元, 同比下降49.79%; 1-3月累计合

同销售金额约 51.02 亿元，同比下降 57.29%。

- **景瑞地产**：公司公告，鉴于行业环境变动，公司及子公司未能与银行达成新的展期协议，导致子公司杭州景晖未能偿还 1.93 亿元银行借款。
- **绿地香港**：公司公告，一季度合约销售约为 6.4 亿元，同比下降 70.29%。

### (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 10 日，A 股震荡攀升，科技股全线反弹，市场近 5000 股上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.16%，2.25%、2.27%，全天成交额 1.66 万亿元。当日，申万一级行业全线上涨，其中，商贸零售涨超 4%，纺织服饰、有色金属、汽车、传媒涨超 3%，涨幅居前；煤炭、公用事业涨幅不足 0.5%，涨幅靠后。

**【转债市场主要指数跟随收涨】** 4 月 10 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 0.92%、0.85%、0.98%。当日，转债市场成交额 959.64 亿元，较前一交易日缩量 172.29 亿元。转债市场个券多数上涨，479 支转债中，412 支收涨，56 支下跌，11 支持平。当日上涨个券中，京源转债涨超 15%，冠盛转债涨超 11%，福立转债、金诚转债涨超 10%；下跌个券中，优彩转债跌停 20%，中旗转债跌逾 8%，应急转债跌逾 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
京源转债	15.68	19.41	环保	优彩转债	-20.00	1.85	基础化工
冠盛转债	11.26	10.01	汽车	中旗转债	-8.75	-3.30	建筑材料
福立转债	10.31	19.99	电子	应急转债	-6.51	3.99	国防军工
金诚转债	10.05	10.00	有色金属	北港转债	-3.08	2.69	交通运输
奥飞转债	8.43	5.90	通信	洪城转债	-1.31	-0.10	环保

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（4 月 11 日），亿纬转债上市。
- 4 月 10 日，声讯转债、天 23 转债、嘉元转债、精工转债公告不下修转股价格；凤 21 转债、宏川转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月内（2025 年 4 月 10 日至 2025 年 10 月 9 日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；博 22 转债、金 23 转债、公告即将触发转

股价格下修条款。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

4月10日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行7bp至3.84%，10年期美债收益率上行6bp至4.40%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.84	-7.00
3Y	3.85	-6.00
5Y	4.04	-2.00
7Y	4.21	1.00
10Y	4.40	6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月10日，2/10年期美债收益率利差扩大13bp至56bp；5/30年期美债收益率利差扩大16bp至82bp。

4月10日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行8bp至2.19%。

### 2. 欧债市场

4月10日，德国10年期国债收益率保持在2.58%不变，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，法国、西班牙、意大利、英国10年期国债收益率分别下行4bp、7bp、4bp和14bp。

	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	0.00
	法国	3.35	-4.00
	意大利	3.81	-7.00
	西班牙	3.31	-4.00
	英国	4.65	-14.00

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10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 ¼ 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	HHTT 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