

临近税前，资金价格依然偏贵；债市延续震荡走势

【内容摘要】4月15日，临近税前，资金价格依然偏贵；债市延续震荡走势；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行、金融监管总局、证监会、外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》】近日，央行、金融监管总局、证监会、国家外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》。重点对金融“五篇大文章”领域的统计对象及范围、统计指标及口径、统计认定标准、数据采集、共享及发布、部门分工等作出统一规定。其中提到，统计范围包括贷款、债券、股权、资管债权、基金、保险、衍生品等多种金融工具和产品。

【李强在北京市调研时强调：我国房地产市场仍有很大的发展空间】国务院总理李强4月15日在北京调研。他强调，要深入贯彻习近平总书记关于全方位扩大国内需求的重要指示精神，沉着冷静应对外部冲击带来的困难挑战，以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，进一步释放我国超大规模市场的活力潜力。李强强调，当前和今后一个时期，我国房地产市场仍有很大的发展空间，要进一步释放市场潜力，着力推动“好房子”建设，加快构建房地产发展新模式，促进房地产市场平稳健康发展。

【市场监管总局出台37条重点举措，支持民营企业发展】市场监管总局近日印发《贯彻落实民营企业座谈会精神重点举措清单》，提出37条重点举措。在破除壁垒、推动公平竞争方面，要推动实施《公平竞争审查条例实施办法》，保障各类经营主体公平竞争。完善经营者集中监管规则体系，从增强透明度、健全分类分级审查制度、提高便利度等方面，帮助民营企业更精准地识别竞争合规风险，激发民营经营主体投资并购活力。

【财政部将于4月在香港发行125亿元人民币国债】4月15日，据财政部官网发布，根据有关工作安排，财政部将于4月23日在香港特别行政区发行2025年第二期人民币国债，发行规模为125亿元，具体发行安排将在香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）公布。

【证监会：基金业要把功能性置于首要位置，坚决为资本市场健康稳定运行贡献力量】据上证报发布，4月10日至11日，中国证券投资基金业协会第三届理事会暨监事会第四次会议在北京召开。中国证监会副主席李明出席会议时表示，基金行业要深入领会资本市场“1+N”改革部署，把握好功能性与盈利性的关系，把功能性置于首要位置；把握好规模与质量的关系，实现质的有效提升和量的合理增长；把握好自身能力建设与制度环境建设的关系，既要持续优化行业制度环境，创造有利于公平竞争和专业化、特色化、差异化发展的市场环境，更要加强行业自身能力建设，进一步筑牢高质量发展根基。

（二）国际要闻

【石破茂表态：日本不准备向美国做重大让步，不急于与美达成协议】4月15日，日本首相石破茂表态称，在即将与美国政府举行的关税谈判中，日本“不打算做出重大让步，也不会急于达成协议”，同时他也排除了对美国产品实施报复性关税的可能性。石破茂还警告称，美国的关税措施“有可能破坏全球经济秩序”，这一强硬表态正是对特朗普宣称各国“渴望达成协议”的直接反驳。在美国关税威胁下，日本经济正直面阴霾，以汽车为主的日本对美出口市场直面挑战。另外日元汇率已经有所上行，对此有分析称日本央行可能考虑暂停加息。本周四，美日两国将在华盛顿展开贸易谈判，议题预计包括关税、非关税壁垒和汇率问题，其中半导体关税可能成为谈判焦点。美国已对日本出口商品征收24%的关税，尽管和其他多数国家一样，这些关税已暂停90天。但10%的普遍关税和25%的汽车关税仍然有效，这对日本影响巨大。因为美国是日本最大的出口市场，而汽车出口约占日本对美出口的28%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，国际天然气价格继续下跌】：4月15日，WTI 5月原油期货收跌0.32%，报61.33美元/桶。布伦特6月原油期货收跌0.32%，报64.67美元/桶；COMEX黄金期货涨0.44%；NYMEX天然气价格收跌0.57%至3.317美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月15日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1645亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，投标量1645亿元，中标量1645亿元。Wind数据显示，当日有1674亿元逆回购和1000亿元MLF到期，因此单日净回笼资金1029亿元。

（二）资金利率

4月15日，资金面整体均衡偏松，但临近税前，资金价格依然偏贵，当日DR001上行5.23bp至1.698%，DR007上行1.03bp至1.714%。

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	1.715	4.28
	R007	1.729	-1.23
	DR001	1.698	5.23
	DR007	1.714	1.03
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.701	5.70
	Shibor:1W	1.695	3.00
	Shibor:2W	1.750	2.00
	Shibor:1M	1.776	-0.60
	Shibor:3M	1.775	-0.20
	Shibor:6M	1.785	-0.30
	Shibor:9M	1.787	-0.30
	Shibor:1Y	1.785	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.727	4.69
	FR007	1.730	-2.00
	FR014	1.780	-2.00

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15日，债市延续震荡走势，截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250004收益率下行0.50bp至1.655%，10年期国开债活跃券250205收益率上行0.60bp至1.7060%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.4200	1.00
	3Y	250005	1.4575	0.50
	5Y	250003	1.4975	0.00
	7Y	250007	1.5990	-0.10
	10Y	250004	1.6550	-0.50
	30Y	2400006	1.8550	0.25
国开债	1Y	210203	1.5700	0.00
	3Y	220208	1.6125	0.50
	5Y	250203	1.5800	-0.75
	7Y	220205	1.7475	-0.25
	10Y	250205	1.7060	0.60

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(增2)	1Y	70	1.4959	2.84	4.29
25国开10(增4)	10Y	190	1.6583	3.29	2.89
25农发清发12	2Y	60	-	2.68	3.33
25农发清发07(增发6)	7Y	30	1.7384	5.19	43.29

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月15日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地01”跌超33%, “H1碧地04”跌超17%; “H0宝龙04”涨超27%, “H1碧地02”涨超31%。

2. 信用债事件

- **融信集团:** 公司公告, “H20融信3”展期事项已获持有人会议审议通过, 4月16日开市复牌。
- **旭辉集团:** 公司公告, “H21旭辉3”应于4月14日进行第七次分期偿付, 公司目前资金状况较为紧张, 尚未足额筹集资金。截至4月3日, 子公司发生债务逾期规模合计9.97亿元, 均为银行贷款。
- **中交地产:** 公司公告, 公司股票交易将被实施退市风险警示, 4月15日停牌一天。2024

年营收 183 亿，同比下降 44.59%；归母净亏损 51.79 亿，同比下降 221.44%。

- **华南城**：公司公告，香港清盘呈请聆讯押后至 5 月 19 日。
- **富力地产**：公司公告，公司近日新增三起失信被执行人信息。2024 年公司合并范围内累计逾期有息本金达 5000 万元的公司有 28 家，合计逾期金额 136.08 亿元。
- **濮阳开州投资集团**：公司公告，公司子公司因工程款纠纷被列为被执行人，涉及金额 7010.5 万元。
- **重庆江津滨江新城开发建设**：公司公告，公司拟发生无偿划转及重大资产重组事项。
- **宁波海曙开投**：穆迪因信息不足，撤销宁波海曙开投“Baa3”发行人评级。
- **济宁太白湖控股**：中诚信亚太基于商业原因，撤销济宁太白湖控股集团“BBBg-”的长期信用评级。
- **西咸新区空港集团**：中诚信亚太基于商业原因，撤销陕西省西咸新区空港集团“BBBg-”的长期信用评级。
- **北京科技园建设**：公司公告，2024 年发生超过上年末净资产 10% 的亏损。

(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 15 日，A 股缩量整理，大消费局部活跃，银行股午后走强带动沪指翻红，上证指数收涨 0.15%，深证成指、创业板指分别收跌 0.27%、0.13%，全天成交额 1.11 万亿元。当日，申万一级行业多数下跌，上涨行业中，美容护理涨超 2%，银行、家用电器、纺织服饰涨超 1%；下跌行业中，国防军工、商贸零售跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收跌】 4 月 15 日，转债市场跟随权益市场有所下跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.40%、0.27%、0.63%。当日，转债市场成交额 589.39 亿元，较前一交易日缩量 129.33 亿元。转债市场个券多数下跌，480 支转债中，90 支收涨，377 支下跌，13 支持平。当日上涨个券中，中旗转债涨超 4%，晓鸣转债涨超 3%；下跌个券中，火炬转债跌逾 7%，北港转债、回盛转债跌逾 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	4.18	0.00	建筑材料	火炬转债	-7.00	-7.87	国防军工
晓鸣转债	3.51	10.05	农林牧渔	北港转债	-6.67	-10.00	交通运输
利民转债	2.64	4.22	基础化工	回盛转债	-6.38	-11.08	农林牧渔
洪城转债	2.41	4.17	环保	博23转债	-3.69	-3.37	有色金属
阳谷转债	2.35	7.86	基础化工	楚江转债	-3.66	-2.02	有色金属

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (4月16日), 太能转债上市。
- 4月15日, 兴发转债公告不下修转股价格, 且未来12个月以内 (2025年4月15日至2026年4月14日), 若再次触发下修条件, 亦不选择下修。

(四) 海外债市

1. 美债市场

4月15日, 2年期美债收益率保持在3.84%不变, 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3bp至4.35%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.84	0.00
3Y	3.85	-2.00
5Y	3.98	-4.00
7Y	4.15	-5.00
10Y	4.35	-3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月15日, 2/10年期美债收益率利差收窄3bp至51bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至81bp。

4月15日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行4bp至2.19%。

2. 欧债市场

4月15日, 除英国10年期国债收益率下行1bp外, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中, 德国10年期国债收益率上行2bp至2.54%, 法国、西班牙、意大利、10年

国债收益率分别上行 2bp、4bp 和 3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.54	2.00
	法国	3.30	2.00
	意大利	3.72	4.00
	西班牙	3.24	3.00
	英国	4.65	-1.00

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 15 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	3.0	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.5	15.9
	2.1	路劲基建	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	46.4	-7.2
	1.6	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.6 11/13/24	3.4	2024-11-13	234.8	-8.2
	1.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.4	-19.4
	1.6	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-50.0	1.3
	1.5	雅居乐集团	AGILE 5 ¾ 01/02/25	5.0	2025-1-2	192.0	-11.7
	1.3	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¼ 07/23/29	5.0	2029-7-23	13.1	-13.0
	0.9	滨州国投海外投资有限公司	BZSOCI 7 ½ 04/20/26	1.0	2026-4-20	7.7	-0.6
	0.9	高密华荣实业发展有限公司	GMHRSY 7 ½ 03/29/26	0.1	2026-3-29	7.9	-0.4
	0.9	建投国际(香港)有限公司	JDSOAM 6.4 09/16/25	0.7	2025-9-16	7.6	-0.2
单日跌幅前 10	-2.9	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	131.2	-35.9
	-3.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	12.9	-16.5
	-3.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 5.35 03/11/24	6.3	2024-3-11	5.1	-5.7
	-3.1	理文造纸	LEEMAN 5 ½ PERP	2.4	永续债	541.5	-2.0
	-3.5	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	3.0	2024-6-26	95.4	-10.8
	-3.5	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-44.3	-8.6
	-4.0	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	11.8	-16.4
	-4.1	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 4.2 06/07/24	6.0	2024-6-7	20.7	-9.0
	-4.3	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	16.1	-11.9
	-25.5	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-54.6	15.2

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理