

一季度 GDP 同比增 5.4%；资金面延续均衡偏松，银行间市场主要期限利率债收益率多数下行

【内容摘要】4月16日，资金面延续均衡偏松，主要资金利率小幅波动；债市整体震荡偏强，银行间市场主要期限利率债收益率多数下行；“H20 正荣 2” 持有人会议投票表决截止时间再次延长；山西城建 PPP 项目专项债“20 晋建 01”、“20 晋建 02” 因对手方未及时付款触发加速清偿；转债市场主要指数及多数个券收跌；海外方面，主要期限美债收益率和主要欧洲经济体 10 年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【一季度 GDP 同比增 5.4%，经济开局良好量质齐升】4月16日，国家统计局发布的数据显示，经初步核算，一季度国内生产总值（GDP）318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%。环比增长 1.2%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%；服务业增加值增长 5.3%，现代服务业增势良好；社会消费品零售总额 124671 亿元，增长 4.6%；全国固定资产投资（不含农户）103174 亿元，增长 4.2%；就业形势总体稳定，全国城镇调查失业率平均值为 5.3%；全国居民人均可支配收入 12179 元，同比名义增长 5.5%，扣除价格因素实际增长 5.6%。国家统计局副局长盛来运在国新办新闻发布会上表示，这一增速在全球主要经济体中名列前茅，经济开局良好。相关指标显示，一季度经济运行不仅实现了量的增长，也实现了质的提升。

【国家统计局：3 月份一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄】4月16日，国家统计局发布数据显示，3 月份住房市场成交活跃度提升，70 个大中城市中，商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加；一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄；各线城市同比降幅均继续收窄。3 月一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅与 2 月相同；一线城市二手住宅销售价格环比由 2 月下降 0.1% 转为上涨 0.2%。其中，北京、上海、深圳分别上涨 0.5%、0.4% 和 0.3%，广州下降 0.2%。3 月一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 2.8%，降幅比 2 月收窄 0.2 个百分点。

【商务部部长王文涛：加快政策推出，出台支持家政服务消费、发展数字消费等政策文件】4

月16日,《求是》杂志2025年第8期刊登商务部部长王文涛署名文章《多措并举扩大服务消费》。文章指出,加快政策推出,出台支持家政服务消费、发展数字消费等政策文件,会同相关部门制定促进旅游业、超高清、体育赛事经济、中医药健康发展等支持政策。进一步研究制定财政、税收、金融等支持政策,提出针对性强、务实管用的措施。同时,针对扩大服务消费还需加强的短板弱项,积极回应人民群众新期待,抓紧研究新的支持措施,做好政策储备。

【财政部将于4月21日对1000亿元人民币2个月国库现金定期存款招投标】4月16日,据央行官网,财政部国库司决定实施2025年中央国库现金管理定期存款第4期操作。本期存款期限2个月,计划存款量1000亿元,存款起息日为2025年4月21日,到期日为2025年6月23日。本期存款定于4月21日上午9点至9点30分,通过中央国库现金管理商业银行定期存款业务招投标系统,面向中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行,按照《中央国库现金管理商业银行定期存款招投标规则》进行招投标。

(二) 国际要闻

【鲍威尔重申美联储先观望再行动,警告面临通胀和经济两难挑战,否认要救市】美东时间4月16日周三,鲍威尔在芝加哥经济俱乐部发表主题为“经济前景”的讲话。他重申,特朗普政府在贸易、移民、财政和监管四个领域的政策还在变化中,它们“对经济的影响仍很不确定”,重申美联储要等到形势更明朗再考虑降息、要避免关税持久推升通胀。鲍威尔表示,联储会平衡通胀和就业这两个使命,同时承认,若关税推高通胀,让经济增长放缓,实现双重使命就面临挑战。这被视为提出了滞胀的担忧。鲍威尔预计,面对前所未有的不确定性,美股等金融市场会继续波动,但否认联储会像投资者押注的Fed Put期权那样“救市”,因为市场在正常有序运转。

【关税恐慌推动购买热潮,美国3月零售销售环比增1.4%,创两年多来最大增幅】美国3月零售销售环比大幅上涨1.4%,创两年多来最大涨幅,主要由汽车购买热潮驱动。4月16日,美国商务部公布的数据显示:美国3月零售销售环比1.4%,为2023年1月以来的最大环比增幅,前值0.2%;剔除汽车后销售环比0.5%,高于预期的0.4%;“核心销售组”(除汽车和汽油外)环比0.8%,高于预期的0.6%。这使销售额同比增长至4.6%,为自2023年12月以来的最高水平。汽车销售录得两年来的最大增长,但零售额的增长并非局限于汽车行业。报告跟踪的13个类别中有11个出现增长。建筑材料、体育用品和电子产品的销售额也有所增长,这可

能同样表明消费者正试图抢在这些商品被征收关税之前购买。报告中唯一的服务业类别——餐饮业销售额增长了 1.8%，这也是自 2023 年 1 月以来的最大涨幅。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨 国际天然气价格继续下跌】4 月 16 日,WTI 5 月原油期货收涨 1.86%, 报 62.47 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 1.82%, 报 65.85 美元/桶。COMEX 黄金期货涨 3.52%, 报 3354.40 美元/盎司。NYMEX 天然气价格收跌 1.51%至 3.267 美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

4 月 16 日, 央行公告称, 当日以固定利率、数量招标方式开展了 1045 亿元 7 天逆回购操作, 其中, 操作利率 1.50%, 投标量 1045 亿元, 中标量 1045 亿元。Wind 数据显示, 当日有 1189 亿元逆回购到期, 因此单日净回笼 144 亿元。

(二) 资金利率

4 月 16 日, 资金面延续均衡偏松, 当日 DR001 下行 0.56bp 至 1.692%, DR007 上行 0.34bp 至 1.718%。

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	1.709	-0.52
	R007	1.741	1.14
	DR001	1.692	-0.56
	DR007	1.718	0.34
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.708	0.70
	Shibor:1W	1.696	0.10
	Shibor:2W	1.757	0.70
	Shibor:1M	1.772	-0.40
	Shibor:3M	1.772	-0.30
	Shibor:6M	1.782	-0.30
	Shibor:9M	1.784	-0.30
	Shibor:1Y	1.783	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.720	-0.69
	FR007	1.740	1.00
	FR014	1.800	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16日公布的一季度经济数据好于预期,但市场表现为利空出尽,债市明显走强。不过,受超长特别国债发行公告压制,债市小幅走弱。当日债市整体震荡偏强,截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250004收益率下行1.25bp至1.6425%,10年期国开债活跃券250205收益率下行0.50bp至1.7010%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.4150	-0.50
	3Y	250005	1.4575	0.00
	5Y	250003	1.4850	-1.25
	7Y	250007	1.5970	-0.20
	10Y	250004	1.6425	-1.25
	30Y	2400006	1.8580	0.30
国开债	1Y	210203	1.5650	-0.50
	3Y	240203	1.6150	-0.55
	5Y	250203	1.5750	-0.50
	7Y	220210	1.7525	-1.50
	10Y	250205	1.7010	-0.50

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24	91D	400	1.3522	3.43	2.0868
25贴现国债23	182D	550	1.3832	2.55	2.7951
25农发11(增6)	1.0932Y	120	1.4540	3.21	2.15
24农发09(增7)	3Y	10	1.7330	5.51	1
25农发10(增13)	10Y	160	1.7754	3.41	3.03

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月16日, 4只债券成交价格偏离幅度超10%, 包括“H0 阳城04”跌超74%, “H1 碧地03”跌超69%, “H1 碧地02”跌超65%; “H0 阳城02”涨超2250%。

2. 信用债事件

- **鑫苑(中国)置业:** 召集人国都证券公告, 拟于4月21日召开“H20 鑫苑1”、“H21 鑫苑1”持有人会议, 审议展期2年兑付事项。据美国破产法院文件显示, 鑫苑置业债权人正寻求依据美国《破产法》第11章, 迫使该公司在纽约接受破产保护, 以回收去年到期的违约债券本息。
- **正荣地产控股:** 公司公告, “H20 正荣2”持有人会议投票表决截止时间再次延长至4月

22 日。

- **山西建投:**公司公告,PPP 项目专项债“20 晋建 01”、“20 晋建 02”触发加速清偿条款,系对手方未能及时付款导致。上述重大事项可能对“20 晋建 01”、“20 晋建 02”的偿债能力产生一定的影响,但不会影响公司总体的偿债能力。
- **张家界:**公司公告,公司股票自 4 月 17 日起被实施其他风险警示,股票简称变更为“ST 张家界”
- **天誉置业:**公司公告,针对公司的香港清盘呈请已被撤回,内容有关指控公司未偿其持有的无抵押债券,涉及本金 700 万港元。
- **远洋集团:**公司公告,公司 3 月协议销售额 24 亿元,同比增长 4.3%;前 3 个月累计协议销售额约 52.8 亿元,同比增长 22.2%。
- **福建阳光集团:**中泰证券发布关于福建阳光集团有限公司新增重大诉讼和重大执行情况的临时受托管理事务报告,涉及借款合同纠纷、委托理财合同纠纷等。

(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 16 日, A 股继续分化, 大消费、大金融走强, 科技股表现低迷, 上证指数收涨 0.26%, 深证成指、创业板指分别收跌 0.85%、1.21%, 全天成交额 1.14 万亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 交通运输、银行涨超 1%; 下跌行业中, 综合、机械设备、汽车、电力设备、通信跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体收跌】 4 月 16 日, 转债市场跟随权益市场继续下跌, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.55%、0.41%、0.80%。当日, 转债市场成交额 531.47 亿元, 较前一交易日缩量 57.92 亿元。转债市场大多个券下跌, 481 支转债中, 41 支收涨, 427 支下跌, 13 支持平。当日上涨个券中, 新上市太能转债涨超 9%, 恒锋转债涨超 6%; 下跌个券中, 京源转债跌逾 7%, 震裕转债跌逾 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
太能转债	9.45	-0.23	公用事业	京源转债	-7.59	-7.69	环保
恒锋转债	6.89	20.00	计算机	震裕转债	-5.66	-4.92	电力设备
金丹转债	2.47	9.24	基础化工	天路转债	-4.56	-2.52	建筑材料
华锋转债	2.39	0.28	汽车	奥飞转债	-4.41	-5.10	通信
阳谷转债	2.22	3.64	基础化工	回盛转债	-4.37	-3.61	农林牧渔

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月16日, 嘉益转债公告不下修转股价格; 百洋转债、灵康转债公告不下修转股价格, 且未来6个月以内(2025年4月17日至2026年10月16日), 若再次触发下修条件, 亦不选择下修; 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; 红墙转债、富瀚转债公告预计触发转股价格下修条款。
- 4月16日, 道恩转债公告将提前赎回; 福新转债公告不提前赎回, 且未来3个月内(2025年4月16日至2025年7月15日), 若再次触发强赎条款, 亦不选择强赎; 天路转债公告不提前赎回, 且未来6个月内(2025年4月16日至2025年10月15日), 若再次触发强赎条款, 亦不选择强赎; 利民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16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7bp至3.77%, 10年期美债收益率下行6bp至4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.77	-7.00
3Y	3.77	-8.00
5Y	3.91	-7.00
7Y	4.08	-7.00
10Y	4.29	-6.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月16日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至52bp；5/30年期美收益率利差扩大2bp至83bp。

4月16日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.17%。

2. 欧债市场：

4月16日，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4bp至2.50%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、3bp、3bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.50	-4.00
	法国	3.27	-3.00
	意大利	3.69	-3.00
	西班牙	3.21	-3.00
	英国	4.61	-4.00

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16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	BZSOCL 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