

## 财政部通知超长期特别国债、中央金融机构注资特别国债即将发行；债市走弱， 银行间市场主要期限利率债收益率多数上行

**【内容摘要】**4月17日，央行公开市场大额净投放，资金面整体宽松，主要回购利率下行；但债市全线走弱，银行间市场主要期限利率债收益率多数上行；“H21 合景1”调整本息兑付安排议案获通过，4月18日开市起复牌；重庆金科地产的重整申请已被受理，但重庆金科普通债权重整草案暂未通过；转债市场主要指数及多数个券收涨；海外方面，主要期限美债收益率全线上行；欧央行降息25个基点，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

**【今年超长期特别国债、中央金融机构注资特别国债即将发行】**财政部4月17日对外发布多则通知称，2025年超长期特别国债、2025年中央金融机构注资特别国债将于下周开始发行。根据通知，财政部拟于4月24日发行2025年中央金融机构注资特别国债（一期）。本次发行国债竞争性招标面值总额1650亿元，为5年期固定利率附息债。同日，财政部还拟发行2025年超长期特别国债（一期）（20年期），竞争性招标面值总额500亿元；拟发行2025年超长期特别国债（二期）（30年期），竞争性招标面值总额710亿元。

**【央行、证监会等六部门联合发文，促进和规范金融业数据跨境流动】**4月17日，央行发布消息，为贯彻落实党的二十届三中全会精神，推动金融高水平开放，央行、金融监管总局、证监会、国家外汇局、国家网信办、国家数据局近期联合印发《促进和规范金融业数据跨境流动合规指南》。《指南》旨在促进中外资金融机构金融业数据跨境流动更加高效、规范，进一步明确数据出境的具体情形以及可跨境流动的数据项清单，便利数据跨境流动。《指南》要求金融机构采取必要的数据安全保护管理和技术措施切实保障数据安全。

**【中证协拟对券商做好“五篇大文章”进行专项考核】**据证券时报，中证协近日组织起草了《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法(试行)(征求意见稿)》。据悉，评价指标体系(满分100分)由定量评价指标(85分)和定性评价指标(15分)组成。定量评价指标反映证券公司对于科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等重点领域贡献度及相关能力，定性

评价指标包括机制建设和其他等两个部分，合计 14 项评价指标。

**【上交所将对接险资、社保等中长期资金打通投资 ETF 痛点堵点】**据财联社，上交所有关人士 4 月 16 日在国泰海通“促进资本市场指数化高质量发展研讨会”上表示，聚焦对接中长期资金，推动中长期资金投资规模和比例稳步提升。积极对接保险、社保等中长期资金入市，丰富匹配其投资需求的 ETF 产品；评估完善 ETF 做市商机制，提升 ETF 流动性，激发市场活力；丰富 ETF 期权等衍生品，服务中长期资金风险管理需求，优化完善相关交易机制，打通中长期资金投资 ETF 市场的痛点堵点。

## **(二) 国际要闻**

**【关税威胁拖累经济前景，欧洲央行如期降息 25 个基点】**4 月 17 日周四，欧洲央行如期降息，欧洲央行公布最新利率决议，如期降息 25 个基点，将存款机制利率从 2.5% 下调至 2.25%，同时将主要再融资利率从 2.65% 下调至 2.4%，边际贷款利率从 2.9% 下调至 2.65%，为自去年 6 月以来第七次下调利率。欧洲央行在声明中就货币政策立场删除了“限制性”一词：“由于贸易紧张局势加剧，经济增长前景恶化。不确定性加剧可能会削弱家庭和企业的信心，市场对贸易紧张局势的负面和波动反应可能会对融资环境产生收紧影响。这些因素可能会进一步拖累经济前景。”声明还称，通胀下降进程正步入正轨，多数指标显示通胀持续在 2% 左右。最近几个月服务业通胀显著放缓。欧洲央行决心确保通胀稳定在 2% 的中期目标，即既不刺激也不限制经济活动的水平。由于通货膨胀已经放缓，目前令人担忧的是，美国的关税可能会扼杀欧元区 20 国经济复苏的希望，并可能将消费者价格增长拉低至目标之下。在随后召开的货币政策新闻发布会中，欧央行行长拉加德表示，经济前景笼罩在极大的不确定性中，经济下行风险有所增加。她还表示，地缘政治紧张局势仍是不确定性的主要来源。贸易干扰给物价前景增添不确定性，市场对贸易紧张局势的反应可能会对需求构成压力。拉加德表示，关税对通胀的影响尚不清楚。随着时间的推移，关税对价格的影响只会变得更加清晰。决心采取一切必要措施来实现 2% 的目标。

**【美联储“三把手”威廉姆斯：短期内没有调整联邦基金利率的必要】**4 月 17 日周四，美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯表示，尽管特朗普政府的新一轮关税可能推高通胀、拖累经济增长并抬升失业率，但短期内没有必要调整联邦基金利率。威廉姆斯指出，经济前景存在相当大的不确定性。他重申了自己的观点，认为特朗普关税至少在目前推高了物价，他预计

美国今年的 GDP 增速可能低于 1%，失业率也将从当前的 4.2% 上升至 4.5% 至 5% 区间。不过他强调：“这并不是衰退，只是比过去几年增长更慢的经济表现。” 尽管威廉姆斯没有明确预测通胀将上升多少，但他确认关税将在今年对物价形成上行压力，当务之急是防止关税引发的物价上涨演变为持续性通胀。

### （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 17 日，WTI 5 月原油期货收涨 3.54%，报 64.68 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 3.20%，报 67.9665.85 美元/桶。COMEX 黄金期货跌 0.16%，报 3341.20 美元/盎司。NYMEX 天然气价格收跌 0.49% 至 3.248 美元/盎司。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

4 月 17 日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了 2455 亿元 7 天逆回购操作，其中，操作利率 1.50%，投标量 2455 亿元，中标量 2455 亿元。Wind 数据显示，当日有 659 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1796 亿元。

### （二）资金利率

4 月 17 日，央行公开市场大额净投放，资金面整体宽松，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 5.35bp 至 1.638%，DR007 下行 3.39bp 至 1.684%。

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	1.658	-5.13
	R007	1.721	-2.01
	DR001	1.638	-5.35
	DR007	1.684	-3.39
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.634	-7.40
	Shibor:1W	1.652	-4.40
	Shibor:2W	1.735	-2.20
	Shibor:1M	1.766	-0.60
	Shibor:3M	1.767	-0.50
	Shibor:6M	1.776	-0.60
	Shibor:9M	1.778	-0.60
	Shibor:1Y	1.777	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.660	-6.00
	FR007	1.730	-1.00
	FR014	1.900	10.00

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17日,受股市连续上涨、有关地产提振政策传闻,以及大规模超长期国债发行计划影响,债市全线走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250004收益率上行0.75bp至1.6500%,10年期国开债活跃券250205收益率上行1.20bp至1.7120%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250008	1.4300	-
	3Y	250005	1.4690	1.15
	5Y	250003	1.5025	1.75
	7Y	250007	1.5975	0.05
	10Y	250004	1.6500	0.75
	30Y	2400006	1.8850	2.60
国开债	1Y	250206	1.5750	0.00
	3Y	240203	1.6300	1.50
	5Y	250203	1.5900	1.50
	7Y	220210	1.7600	0.75
	10Y	250205	1.7120	1.20

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9)	3Y	60	1.5837	3.16	3.5
25国开清发04(增发9)	7Y	20	1.7275	6.48	6.62
25国开14(增6)	3Y	40	1.7588	2.94	1.07
25国开03(增13)	5Y	160	1.5339	2.00	25.24
25国开10(增5)	10Y	190	1.6506	2.47	6.46

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

4月17日, 3只债券成交价格偏离幅度超10%, 包括“HO 阳城 02”跌超94%, “HO 阳城 04”跌超11%; “H1 碧地 04”涨超39%。

#### 2. 信用债事件

- **广州合景控股:** 公司公告, “H21 合景 1”自4月18日开市起复牌, 调整本息兑付安排议案获通过。
- **淄博高新国投:** 公司公告, 拟将“22 淄博高新 MTN001”票息下调340BP至1.60%, 4月18日起回售申请。

- **天津渤海国资**：公司公告，拟将“23 津渤海 MTN002”票息下调 537BP 至 2.35%，4 月 18 日起回售申请。
- **中铁投资集团**：鉴于近期市场波动较大，取消发行“25 中铁投资 MTN001B”。
- **金科地产**：公司公告，公司及全资子公司重庆金科地产的重整申请已被受理，但重庆金科普通债权重整草案暂未通过。公司股票可能因重整失败被终止上市。
- **奥园集团**：公司公告，公司多只债券已进入兑付宽限期，因公司资金状况较为紧张，将与投资者积极协商偿付方案。
- **融侨集团**：公司公告，截至 3 月 31 日，公司及控股子公司未能如期偿还的金融机构贷款本金余额约 20.07 亿元，商业承兑汇票违约金额 2063.62 万元。
- **晟晏实业**：公司公告，公司及重要子公司新增被执行事项，涉案金额 4712.49 万元。

### (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 17 日，A 股震荡攀升，沪指连续 8 日上涨，大消费反复活跃，上证指数、创业板指分别收涨 0.13%、0.09%，深证成指收跌 0.16%，全天成交额 1.03 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，房地产涨超 2%，综合、建筑材料、社会服务、轻工制造涨超 1%；下跌行业中，汽车跌逾 0.5%，其余行业跌幅较小。

【**转债市场主要指数集体收涨**】 4 月 17 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 0.19%、0.19%、0.18%。当日，转债市场成交额 477.11 亿元，较前一交易日缩量 54.36 亿元。转债市场大多个券上涨，481 支转债中，324 支收涨，141 支下跌，16 支持平。当日上涨个券中，京源转债涨超 7%，中宠转 2 涨超 5%；下跌个券中，惠城转债跌逾 5%，回盛转债跌逾 4%。

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	7.56	5.58	环保	惠城转债	-5.57	-2.75	环保
中宠转2	5.16	6.17	农林牧渔	回盛转债	-4.66	-3.87	农林牧渔
志邦转债	4.61	10.04	轻工制造	恒锋转债	-3.86	0.58	计算机
红墙转债	4.26	9.97	基础化工	震裕转债	-3.20	-2.41	电力设备
道恩转债	3.31	2.51	基础化工	蒙泰转债	-2.74	-8.22	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

4月17日，博汇转债公告将转股价格由10.69元/股下修至8.00元/股；金23转债公告不下修转股价格，且未来3个月以内（2025年4月17日至2025年7月16日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；博22转债公告不下修转股价格，且未来6个月以内（2025年4月16日至2025年10月15日），若再次触发下修条件，亦不选择下修；宙邦转债公告预计触发转股价格下修条款。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场：

4月17日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行4bp至3.81%，10年期美债收益率上行5bp至4.34%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.81	4.00
3Y	3.82	5.00
5Y	3.95	4.00
7Y	4.13	5.00
10Y	4.34	5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月17日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至53bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至85bp。

4月17日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行6bp至2.23%。

### 2. 欧债市场：

4月17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2.46%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、4bp、4bp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	2.46	-4.00
	法国	3.24	-3.00
	意大利	3.65	-4.00
	西班牙	3.17	-4.00
	英国	4.57	-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 ¾ 07/23/29	5.0	2029-7-23	13.1	-13.0
	0.9	滨洲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