

## 4月LPR报价维持不变；资金面边际收敛，债市有所调整

**【内容摘要】**4月21日，资金面边际收敛，主要回购利率均上行；债市有所调整；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。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【4月LPR报价出炉：5年期和1年期利率均维持不变】**4月21日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，连续6个月维持不变。业内人士表示，虽然近来多家银行密集下调存款利率，为LPR下行创造了一定空间，但鉴于当前LPR的定价“锚”仍维持稳定，且息差及汇率等内外部影响因素仍存，LPR持稳也符合预期。往后看，二季度政策降息有望落地，届时将带动LPR下行。

**【交易商协会发布《银行间债券市场债券估值业务自律指引（试行）》】**4月21日，交易商协会发布《银行间债券市场债券估值业务自律指引（试行）》。其中提到，现券做市商应增强独立定价能力，在定价过程中减少对第三方估值的依赖，根据业务实际需要和市场状况开展报价。鼓励估值产品用户选择多个估值产品，对估值结果开展交叉验证，防范单一估值产品错漏或终止造成的风险。对于差异较大的估值结果，可及时向估值机构咨询或投诉，特别是在市场价格发生剧烈波动等特殊时期，应防范可能出现的估值偏差。

**【央行等四部门联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》】**近日，央行、金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》。《行动方案》指出，完善“玉兰债”发展监管制度，进一步丰富代理付息兑付、公司行为处理等增值服务。便利融资租赁公司等资金跨境融通。探索支持金融租赁公司开展母子公司外债额度共享业务。便利融资租赁公司（含金融租赁公司）在境内收取的外币租金流转使用，允许用于归还外币债务、支付境外租金、向境外支付租赁物货款等符合规定的用途。支持融资租赁公司（含金融租赁公司）及子公司开展对外融资租赁业务，服务“走出去”企业。支持金融机构海外分支机构积极为汽车集团境外销售提供融资支持。

**【中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》】**近日，中共中央、国

务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》，对自由贸易试验区建设工作作出系统部署。《意见》提出，实施自由贸易试验区提升战略是推进高水平对外开放、推动高质量发展的重要举措。要坚持以高水平开放为引领、以制度创新为核心，坚持统筹发展和安全，主动对接国际高标准经贸规则，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，加强改革整体谋划和系统集成，推动全产业链创新发展，将自由贸易试验区建设成为畅通国内国际双循环的重要枢纽、推动高质量发展的强劲引擎，在进一步全面深化改革、推进中国式现代化进程中更好发挥示范作用。

**【北交所可转债市场开启，更倾向于发行定向可转债】**4月21日，据上证报，4月以来，北交所上市公司优机股份和万通液压先后发布可转债融资预案。市场人士表示，这意味着更具市场化特色的北交所可转债市场开始启动。北交所可转债相关制度遵循了现有法律制度框架，同时借鉴了沪深证券交易所的成熟经验。从形式上看，北交所发行可转债更倾向于定向可转债模式，更加鼓励采用市场化方式进行定价和选择参与对象。

## **(二) 国际要闻**

**【特朗普再次施压鲍威尔，要求立刻降息】**4月21日，特朗普在社交媒体再次提到他冠以“太迟”绰号的鲍威尔，重申美国国内通胀微乎其微。据证券时报，特朗普在帖子中表示，美国经济增长可能会放缓，除非降息。特朗普写道：“许多人呼吁‘先发制人的降息’。随着能源成本大幅下降，食品价格（包括拜登的鸡蛋灾难！）大幅下降，大多数东西价格都呈下降趋势，实际上几乎没有通货膨胀。”上述成本如他所料趋向下降，“几乎不会出现通货膨胀，但经济可能会放缓，除非‘太迟先生’（即鲍威尔）、这个大输家现在就降低利率。”紧接着特朗普提到，欧洲央行已经降息了七次。鲍威尔之前行动总是“太迟”，除了在美国总统选举期间，当时是为了帮助民主党的总统拜登和副总统哈里斯当选。继上周四和周五之后，这是欧洲央行最近降息后特朗普第三天公开喊话鲍威尔降息。有“新美联储通讯社”之称的资深美联储报道记者 Nick Timiraos 认为，特朗普再次呼吁立即降息是为了缓和贸易战可能带来的影响。

**【关税威胁下，日本央行保持渐进加息立场】**尽管美国关税政策引发的不确定性日益加剧，日本央行依然选择维持其渐进加息的策略，但显示出对经济和通胀前景的谨慎态度。4月21日媒体报道，日本央行官员普遍认为，目前没有必要改变逐步加息的既定立场。尽管美方提出关税威胁，使得日本经济蒙上阴影，央行依然更倾向于等待更多数据再做决定。这种等待态度透

露出央行的犹豫——他们担心贸易风险带来的不确定性可能拖累经济发展，也可能推迟实现 2% 的通胀目标。日本央行可能在下一份季度报告中下调经济增长预期，从目前的 1.1% 降至约 0.5%。报道援引知情人士称，官员们强调，目前还是“太早”将各种可能的情景纳入决策考虑，未来将根据数据调整政策，保持政策的渐进性。

### **(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 21 日，WTI 5 月原油期货收跌 2.47%，报 63.08 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 2.50%，报 66.26 美元/桶；COMEX 黄金期货上涨 3.17%，报 3433.50 美元/盎司；NYMEX 天然气价格收跌 5.97% 至 3.054 美元/盎司。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

4 月 21 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1760 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%，投标量 1760 亿元，中标量 1760 亿元。Wind 数据显示，当日有 430 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 1330 亿元。

### **(二) 资金利率**

4 月 21 日，尽管央行公开市场继续净投放，但适逢税期走款，资金面边际收敛，主要回购利率均上行。当日 DR001 上行 5.90bp 至 1.724%，DR007 上行 1.55bp 至 1.708%。

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	1.738	5.88
	R007	1.726	1.46
	DR001	1.724	5.90
	DR007	1.708	1.55
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.716	5.60
	Shibor:1W	1.680	2.60
	Shibor:2W	1.797	3.30
	Shibor:1M	1.758	-0.50
	Shibor:3M	1.759	-0.20
	Shibor:6M	1.770	-0.10
	Shibor:9M	1.773	-0.20
	Shibor:1Y	1.769	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.730	5.00
	FR007	1.730	1.00
	FR014	1.830	3.00

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21日, 4月LPR报价保持不变, 打击近期市场降准降息预期, 加之税期资金面边际收敛, 以及股市上涨, 债市有所调整。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券250004收益率上行1.55bp至1.6630%, 10年期国开债活跃券250205收益率上行1.40bp至1.7140%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250006	1.4650	2.00
	3Y	240008	1.5400	2.00
	5Y	250003	1.5250	2.25
	7Y	250007	1.6100	1.75
	10Y	250004	1.6630	1.55
	30Y	2400006	1.8975	2.25
国开债	1Y	230207	1.6300	2.50
	3Y	220208	1.6300	1.00
	5Y	250203	1.6025	1.25
	7Y	220215	1.7825	1.50
	10Y	250205	1.7140	1.40

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农发贴现03(增3)	182D	30	1.4258	3.92	2.35
25农发13(增发)	3Y	100	1.6164	2.59	1.11
25农发绿债03	3Y	40	1.4761	2.87	1.92
25农发05(增14)	5Y	140	1.6569	2.88	1.93

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

4月21日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H0中骏02”跌超37%, “H1碧地03”跌超23%。

4月21日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18赤壁债”跌超34%。

### 2. 信用债事件

- **绿地控股:** 公司公告, 公司收到上海证监局行政监管措施决定书, 因公司及控股子公司涉及的诉讼事项累计金额已达到应当披露的标准, 但未及时披露。
- **华夏幸福:** 公司公告, 截至3月31日, 金融债务实现债务重组金额累计约1922.73亿元,

累计逾期债务 227.91 亿元。

- **黔东南州投资**：公司公告，公司及法人存在被限制高消费情形，系子公司工程款项纠纷所致。
- **银川城投**：公司公告，拟将“23 银川城投 MTN002”票息调 400BP 至 2.50%，4 月 22 日起回售申请。
- **江苏省国信集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“25 苏国信 MTN002”。
- **国美电器**：公司公告，3 月新增 11 笔被执行案件，执行标的总金额为 4.795 亿元。
- **世茂股份**：公司公告，截至 3 月 31 日，公司累计新增诉讼仲裁金额达 11.27 亿元，占公司最新一期经审计净资产绝对值的 25.21%。
- **融侨集团**：公司公告，法院一审判决公司需偿还金融借款本金 2.2 亿元及利息；公司作为保证人涉及 16.74 亿元债权融资项目，因经营不佳无法按期兑付。
- **秦汉新城开发建设集团**：公司公告，公司新增 4 项失信被执行事项，涉案金额合计约 1713 万元。

### （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 21 日，A 股震荡攀升，黄金股掀涨停潮，科技题材全面反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.45%、1.27%、1.59%，全天成交额 1.07 万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，有色金属涨超 3%，计算机、美容护理涨超 2%；下跌行业中，银行跌逾 1%，食品饮料跌逾 0.5%。

**【转债市场主要指数跟随收涨】** 4 月 21 日，转债市场跟随权益市场有所上涨，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.41%、0.26%、0.67%。当日，转债市场成交额 533.92 亿元，较前一交易日放量 81.51 亿元。转债市场个券多数上涨，475 支转债中，361 支收涨，105 支下跌，9 支持平。当日上涨个券中，福新转债涨超 13%，恒锋转债涨超 10%；下跌个券中，惠城转债跌逾 4%、华锋转债跌逾 2%。

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
福新转债	13.29	9.99	基础化工	惠城转债	-4.08	-3.27	环保
恒锋转债	10.19	20.03	计算机	华锋转债	-2.76	-3.84	汽车
银轮转债	8.15	7.92	汽车	利民转债	-1.68	-2.02	基础化工
英博转债	7.47	7.36	汽车	晶澳转债	-1.04	1.14	电力设备
豪美转债	5.64	5.12	有色金属	佩蒂转债	-0.97	-5.20	农林牧渔

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日 (4月23日), 鼎龙转债即将上市。

### (四) 海外债市

#### 1. 美债市场

4月21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6bp至3.75%, 10年期美债收益率则上行8bp至4.42%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.75	-6.00
3Y	3.77	-5.00
5Y	3.97	2.00
7Y	4.19	6.00
10Y	4.42	8.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

4月21日, 2/10年期美债收益率利差扩大14bp至67bp; 5/30年期美债收益率利差扩大9bp至94bp。

4月21日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行1bp至2.22%。

#### 2. 欧债市场

4月21日, 因复活节假日, 欧债市场继续休市。

### 3. 中资美元债每日价格变动（截至4月21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	13.9	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	68.3	1.0
	6.3	万达地产国际有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	75.0	11.3
	5.3	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	114.0	19.0
	5.0	万达地产国际有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	53.2	8.5
	4.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	106.8	-13.7
	3.7	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	20.7
	3.3	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 10/15/25	3.0	2025-10-15	57.9	-2.0
	3.2	瑞安地产	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	33.6	-1.1
	2.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	52.1	-0.7
	2.9	融创中国	SUNAC 7 ¼ 06/14/22	6.0	2022-6-14	52.6	0.4
单日跌幅前 10	-1.1	招银国际租赁管理有限公司	CMINLE 2 ¾ 02/04/31	4.0	2031-2-4	6.3	-2.0
	-1.1	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.5	6.5
	-1.2	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	5.1	-5.7
	-1.4	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	541.5	-2.0
	-2.1	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.4	-3.1
	-2.2	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 5.2 01/16/27	7.5	2027-1-16	178.6	-3.8
	-2.2	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 6 ¾ 02/21/24	10.0	2024-2-21	6707.0	-10.1
	-2.6	龙光集团	LOGPH 7 PERP	3.5	永续债	173.5	-1.8
	-3.8	CALC Bonds Ltd	CHNAAR 4.85 12/23/24	1.0	2024-12-23	10.2	2.4
	-4.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-70.6	-3.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理