

稳就业稳经济措施将成熟一项出台一项；资本面宽松，债市整体回暖

【内容摘要】4月28日，国家发改委表示稳就业稳经济措施将成熟一项出台一项，央行表示将适时降准降息、保持流动性充裕、创设新的结构性货币政策工具；央行连续两日净投放，资金面宽松，债市整体回暖，A股窄幅整理，转债市场小幅收跌。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【稳就业稳经济五方面若干举措将成熟一项出台一项】4月28日，国新办举行新闻发布会，国家发改委副主任赵辰昕，央行副行长邹澜，商务部副部长盛秋平，人力资源和社会保障部副部长俞家栋一同出席并介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况。赵辰昕称，4月18日，国务院常务会议已就稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措进行了研究。若干举措与去年9月份一揽子增量政策、中央经济工作会议和全国两会部署任务形成接续，是应对外部环境变化的重要举措，是落实党中央和国务院决策部署的具体行动。若干举措具体包括五方面内容，即支持就业、稳定外贸发展、促进消费、积极扩大有效投资、营造稳定发展的良好环境。这些政策都注重突出针对性和可操作性，注重增强企业和群众的获得感，将成熟一项、出台一项。

【央行副行长邹澜：中国央行将创设新的结构性货币政策工具】央行副行长邹澜4月28日在国新办举行的新闻发布会上表示，央行将用好用足适度宽松的货币政策，根据国内外经济形势和金融市场运行情况，适时降准降息，保持流动性充裕，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业稳增长重点领域精准加力，做好金融支持。央行正在研究丰富政策工具箱，将适时推出增量政策，助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有效巩固经济发展和社会稳定的基本面。

【财政部：3月份全国发行新增债券4375亿元】4月28日，财政部发布《2025年3月地方政府债券发行和债务余额情况》显示，2025年3月份，全国发行新增债券4375亿元，其中一般债券740亿元、专项债券3635亿元。全国发行再融资债券5413亿元，其中一般债券1008亿元、专项债券4405亿元。合计，全国发行地方政府债券9788亿元，其中一般债券1748亿元、专项债券8040亿元。

【国家能源局出台促进能源领域民营经济发展若干举措，持续支持能源领域民营企业发行上市】国家能源局近日印发关于促进能源领域民营经济发展若干举措的通知提出，探索拓宽融资渠道，推动利用超长期特别国债资金支持能源重点领域设备更新和技术改造，持续支持能源领域民营企业发行上市、再融资、并购重组和债券融资。国家能源局法制和体制改革司副司长徐欣4月28日表示，通知旨在促进能源领域民营经济加快发展，引导民营经济在推进能源绿色低碳转型和建设新型能源体系中做大做强。

【中证协拟规范证券从业人员投资行为】中证协日前就《证券公司董事、监事、高级管理人员及证券从业人员投资行为管理指引（试行）（征求意见稿）》向行业征求意见，旨在防范从业人员违规买卖股票、内幕交易、利用未公开信息交易、市场操纵、利益冲突和利益输送等违法违规投资行为，保护投资者合法权益，维护证券市场秩序。从内容来看，征求意见稿要求证券公司人员管理和行为管理全覆盖，证券公司从业人员投资行为管理不但包括从事证券业务和相关管理工作的董事、监事、高级管理人员、证券从业人员，还包括因履行工作职责而知悉公司证券业务相关内幕信息、未公开信息等情况的其他董事、监事，从事党务工作、辅助支持业务、综合管理业务的相关人员（含借调人员），并对证券公司另类投资子公司和私募投资基金子公司工作人员管理作出相应规定。

【全国银行间同业拆借中心发布《银行间市场柜台业务操作规则》】全国银行间同业拆借中心4月28日发布《全国银行间同业拆借中心银行间市场柜台业务操作规则》，该规则旨在为金融机构提供柜台业务服务并进行日常监测。柜台业务涉及多种交易品种，并要求开办机构制定相应的业务规则和风险控制措施。此外，开办机构需要通过特定接口与同业拆借中心进行数据交互，并加强内控管理和系统建设以防范风险。

（二）国际要闻

【美财政部二季度借款预期大幅上调超三倍至5140亿美元】4月28日周一，美国财政部在声明中表示，已将本季度的联邦借款预估大幅上调，原因是初始现金储备远低于此前预期，这主要是因为美国国会至今尚未提高联邦债务上限。美国财政部目前预计，4月至6月期间的净借款将达到5140亿美元，高于今年2月时预测的1230亿美元。按照惯例，财政部此前在做出预测时假定债务上限问题会被解决（即提高或暂停），但美国国会至今仍在就此议题进行磋商。此次借款预估比2025年2月宣布的高出3910亿美元，主要是因为本季度初现金余额更低、预计净现金流入减少，部分被量化紧缩（即国债赎回减少）带来的600亿美元缓解了压力。而

对于7月至9月的第三季度，美国财政部预计净借款将达到5540亿美元，前提仍是假设季度末现金余额为8500亿美元，并假定债务上限问题能够解决。联邦债务上限已于1月初恢复生效。如果美国国会未能及时提高或暂停债务上限，美国财政部将被迫大幅削减短期国库券的发行量，并动用现有现金储备来维持支出。截至上周四，财政部的现金余额约为5630亿美元。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌 国际天然气价格涨超12%】4月28日，WTI 6月原油期货收跌1.54%，报62.05美元/桶。布伦特6月原油期货收跌1.51%，报65.86美元/桶。NYMEX天然气价格收涨12.01%至3.320美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月28日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了2790亿元7天逆回购操作，其中，操作利率1.50%，投标量2790亿元，中标量2790亿元。Wind数据显示，当日有1760亿逆回购到期，因此单日净投放1030亿元。

（二）资金利率

4月28日，央行连续两日净投放，资金面宽松。当日DR001下行1.96bp至1.589%，DR007上行3.59bp至1.749%。

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	1.618	0.83
	R007	1.786	6.87
	DR001	1.589	-1.96
	DR007	1.749	3.59
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.603	-0.30
	Shibor:1W	1.723	8.20
	Shibor:2W	1.769	-0.10
	Shibor:1M	1.747	-0.10
	Shibor:3M	1.750	0.00
	Shibor:6M	1.760	0.00
	Shibor:9M	1.767	0.10
	Shibor:1Y	1.768	0.10
回购定盘利率	FR001	1.620	1.00
	FR007	1.780	8.00
	FR014	1.780	1.00

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28日,央行副行长邹澜在国新办发布会上表示“将适时降准降息,保持流动性充裕,发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能,创设新的结构性货币政策工具”,市场宽松预期再度升温,加之资金面宽松,债市整体回暖。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250004收益率下行1.65bp至1.6410%,10年期国开债活跃券250205收益率下行1.00bp至1.7030%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.4600	1.00
	3Y	250005	1.5125	-0.50
	5Y	250003	1.5325	-0.75
	7Y	250007	1.5950	-1.80
	10Y	250004	1.6410	-1.65
	30Y	2400006	1.8700	-0.62
国开债	1Y	230202	1.5925	1.11
	3Y	240203	1.6525	-0.75
	5Y	250203	1.6050	-0.75
	7Y	220210	1.7550	-1.08
	10Y	250205	1.7030	-1.00

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

多数产业债成交价格相对稳定, 1 只债券成交价格偏离幅度超 10%, “18 国厚金融 PPN002” 跌超 99%。

2. 信用债事件

- **景瑞控股:** 公司公告, 清盘呈请聆讯进一步押后至 8 月 26 日。
- **正荣地产控股:** 公司公告, 相关重大事项不确定性已消除, “H21 正荣 1” 将自 4 月 29 日起复牌。公司拟将 “20 正荣 02” 兑付日宽限期延长 9 个自然月, 4 月 30 日至 5 月 16 日召开持有人会议。
- **泛海控股:** 公司公告, 武汉公司所持亚太财险合计 51% 股权将于近期进行第二次公开司法拍卖; 中国泛海所持 6167 万股公司股份公开变卖已流拍。
- **南方电网:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行 “25 南电 MTN005”。
- **韵达股份:** 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行 “25 韵达股份 MTN002”。

- **上海医药**：公司公告，2025 年第一季度净利润 13.33 亿元，同比下降 13.56%。
- **河钢集团**：召集人兴业银行公告，“22 河钢集 GN001”持有人会议及两项议案均未生效。
- **宁波建工**：公司公告，一季度营收 50.6 亿元，同比下降 10.78%；净利润 7546.4 万元，同比下降 10.50%。
- **安徽南翔贸易集团**：公司公告，2024 年度净利润-6.07 亿元，亏损金额达到上年末(即 2023 年末)净资产的 19.86%。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】 4 月 28 日，A 股窄幅整理，银行股再度走强，消费、地产表现不振，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.20%、0.62%、0.65%，全天成交额 1.08 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，银行、钢铁涨超 0.5%；下跌行业中，房地产跌逾 3%，综合、社会服务跌逾 2%。

【转债市场主要指数跟随收跌】 4 月 28 日，转债市场跟随权益市场有所下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.54%、0.39%、0.81%。当日，转债市场成交额 504.44 亿元，较前一交易日缩量 113.73 亿元。转债市场大多个券下跌，478 支转债中，57 支收涨，411 支下跌，10 支持平。当日上涨个券中，集智转债涨超 6%，利民转债涨超 4%；下跌个券中，普利转债跌逾 18%，飞凯转债跌逾 10%。

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
集智转债	6.46	7.69	机械设备	普利转债	-18.13	-73.90	医药生物
利民转债	4.70	5.85	基础化工	飞凯转债	-10.18	-4.79	电子
奥飞转债	3.71	4.29	通信	华翔转债	-6.97	-5.97	家用电器
华医转债	2.72	1.69	医药生物	京源转债	-6.92	-7.42	环保
博瑞转债	2.39	10.98	医药生物	银轮转债	-5.86	-1.58	汽车

数据来源：Wind，东方金城

2. 转债跟踪

- 明日（4 月 30 日），伟测转债上市。
- 4 月 28 日，信服转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月内（2025 年 4 月 29 日至

2025年7月28日)，若再次触发下修条款，亦不选择下修。

(四) 海外债市

1. 美债市场：

4月28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3.67%，10年期美债收益率下行7bp至4.23%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.67	-7.00
3Y	3.67	-9.00
5Y	3.81	-7.00
7Y	4.01	-5.00
10Y	4.23	-6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月28日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至56bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至88bp。

4月28日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.25%。

2. 欧债市场：

4月28日，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4bp至2.51%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、4bp、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	2.51	4.00
	法国	3.23	4.00
	意大利	3.62	4.00
	西班牙	3.17	4.00
	英国	4.51	3.00

3. 中资美元债每日价格变动（截至4月29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	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-102.4	6.9
	3.2	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	126.2	-1.5
	3.1	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.3
	2.9	青岛即墨旅投	JIMOTM 4 ½ 06/09/25	1.1	2025-6-9	7.1	2.4
	1.8	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	37804.8	0.0
	1.6	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.5	3.2
	1.2	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	321.1	-0.2
	1.1	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	235.9	-5.1
	1.0	新湖(BVI) 2018控股有限公司	XINHUZ 11 09/28/24	5.0	2024-9-28	15.9	-0.6
	0.9	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	115.6	-3.8
单日跌幅前 10	-2.8	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	23.1	-13.5
	-2.8	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	18.8	-6.4
	-2.8	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	5.1	-5.7
	-2.9	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-3.3	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	24.4	-15.1
	-3.4	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	19.6	-14.2
	-3.5	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3 ½ 11/12/29	3.0	2029-11-12	14.9	-12.4
	-3.5	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	16.2	-11.5
	-3.6	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	5775.6	-10.4
	-12.7	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	332.3	-31.0

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理