

## 资金面维持宽松态势；债市延续强势

【内容摘要】4月29日，央行连续三日净投放，资金面维持宽松态势；债市延续强势；转债市场有所反弹，转债个券多数上涨；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下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

【习近平在上海考察时强调，加快建成具有全球影响力的科技创新高地】国家主席习近平4月29日在上海考察时强调，上海承担着建设国际科技创新中心的历史使命，要抢抓机遇，以服务国家战略为牵引，不断增强科技创新策源功能和高端产业引领功能，加快建成具有全球影响力的科技创新高地。他指出，人工智能技术加速迭代，正迎来爆发式发展，上海要总结好以大模型产业生态体系孵化人工智能产业等成功经验，加大探索力度，力争在人工智能发展和治理各方面走在前列，产生示范效应。

【国家发改委下达今年第二批810亿元超长期特别国债资金，继续大力支持消费品以旧换新】国家发改委近日印发通知，会同财政部及时向地方追加下达今年第二批810亿元超长期特别国债资金，继续大力支持消费品以旧换新。国家发展改革委介绍，2025年1月6日，国家发展改革委、财政部第一时间向地方下达首批超长期特别国债资金，支持地方做好跨年政策衔接和资金接续，推动消费品以旧换新加力扩围取得显著成效。数据显示，截至4月27日24时，全国汽车以旧换新281.4万辆，12类家电以旧换新4941.6万台，手机等数码产品购新3785.5万件，家装厨卫“焕新”4090.6万件，电动自行车以旧换新超420万台，带动相关消费品销售额约7200亿元，支撑一季度全国社会消费品零售总额同比增长4.6%。

【国家发改委等两部门：全面加快电力现货市场建设工作】4月29日，国家发改委办公厅、国家能源局综合司发布关于全面加快电力现货市场建设工作的通知。其中提出，全面加快电力现货市场建设，2025年底前基本实现电力现货市场全覆盖，全面开展连续结算运行，充分发挥现货市场发现价格、调节供需的关键作用，现就有关工作通知如下：湖北电力现货市场要在2025年6月底前、浙江电力现货市场要在2025年底前转入正式运行，安徽、陕西力争在2026

年6月底前转入正式运行。

**【国家发改委等三部门开展市场准入壁垒清理整治行动】**日前，国家发改委、商务部、市场监管总局发布《关于开展市场准入壁垒清理整治行动促进全国统一大市场建设的通知》，要求全面清理和整改违规设置市场准入壁垒的各类不合理规定和做法，通报一批具有典型意义的违规案例，建立健全线索归集、核实整改、案例通报等长效机制，让“非禁即入”落地生根，营造公平的市场准入环境，为坚持和落实“两个毫不动摇”、构建全国统一大市场提供有力支撑。

## **(二) 国际要闻**

**【美国3月JOLTS职位空缺创半年新低，远逊预期】**4月29日，美国劳工统计局公布报告显示，美国3月JOLTS职位空缺719.2万人，预期750万人，2月前值从756.8万人下修至748万人。当月职位空缺与失业人数的比率在下降，每名失业者对应的职位空缺数量降至1.0，这是自去年9月以来的最低水平。分行业来看，多数行业职位空缺数量均出现下降，其中建筑业、交通运输业、私立教育和房地产业尤为明显。唯一出现职位空缺增长的是金融和保险业。不过，3月的裁员数量降至去年6月以来的最低水平，招聘数意外从537万增至3月的541.1万，创下去年10月以来的最高水平，在一定程度上缓解了职位空缺数据的疲软。3月的自主离职人数达到333.2万，高于2月的325万，创下2024年7月以来的最高水平。3月的自主离职率小幅升至去年7月以来的最高水平。

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格继续收涨】**4月29日，WTI 6月原油期货收跌2.62%，报60.42美元/桶；布伦特6月原油期货收跌2.44%，报64.25美元/桶；NYMEX天然气价格收涨1.81%至3.390美元/盎司。

# **二、资金面**

## **(一) 公开市场操作**

4月29日，央行以固定利率、数量招标方式开展了3405亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，投标量3405亿元，中标量3405亿元。Wind数据显示，当日有2205逆回购到期，因

此单日净投放 1200 亿元。

## (二) 资金利率

4 月 29 日，央行连续三日净投放，资金面维持宽松态势，但七天质押式回购利率因跨月而有所上行。当日 DR001 下行 5.10bp 至 1.538%，DR007 上行 3.35bp 至 1.782%。

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	1.586	-3.20
	R007	1.812	2.54
	DR001	1.538	-5.10
	DR007	1.782	3.35
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.541	-6.20
	Shibor:1W	1.748	2.50
	Shibor:2W	1.778	0.90
	Shibor:1M	1.745	-0.20
	Shibor:3M	1.750	0.00
	Shibor:6M	1.760	0.00
	Shibor:9M	1.767	0.00
	Shibor:1Y	1.767	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.600	-2.00
	FR007	1.800	2.00
	FR014	1.790	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 29 日，五一长假临近，在央行的呵护下，资金面无忧，加之市场抢跑交易 4 月 PMI 数据，债市延续强势。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250004 收益率下行 1.50bp 至 1.6260%，10 年期国开债活跃券 250205 收益率下行 0.70bp 至 1.6960%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.4540	-0.60
	3Y	250005	1.4975	-1.50
	5Y	250003	1.5075	-2.50
	7Y	250007	1.5800	-1.50
	10Y	250004	1.6260	-1.50
	30Y	2500002	1.8250	-
国开债	1Y	230202	1.5850	-0.75
	3Y	220208	1.6075	-3.00
	5Y	250203	1.5800	-2.50
	7Y	220210	1.7300	-2.50
	10Y	250205	1.6960	-0.70

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4)	1Y	80	1.4858	3.05	5.53
25国开03(增15)	5Y	150	1.5327	2.41	4.2
25国开10(增8)	10Y	190	1.6246	2.88	1.27

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

4月29日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“20万科04”跌超44%, “21万科06”跌超10%。

#### 2. 信用债事件

- **南通三建:** 公司公告, 公司因多起未履行法律义务事项被列为失信被执行人, 失信行为主要包括拒不履行义务、规避执行及违反财产报告制度。
- **怀化交投:** 公司公告, 重要子公司鹤城城投新增被执行事项, 执行标的1.31亿元。
- **永吉股份:** 公司公告, 拟5月16日召开“永吉转债”持有人会议, 审议不要求提前清偿债务或提供额外担保议案

- **清镇建投集团**：公司公告，公司承兑逾期的 19 张商票（合计 1.05 亿元）均已结清。
- **江西文化演艺发展集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“25 江西文演 SCP001”。
- **安徽交控集团**：公司公告，鉴于最近市场波动较大，取消发行“25 皖交控 MTN001(乡村振兴)”。
- **金辉股份**：公司公告，2024 年度营业收入同比下降 29.98%，亏损 105.29 亿元，占上年末净资产的 28.6%。
- **宁夏晟晏实业**：公司公告，重要子公司新增被列入失信被执行人及被限制高消费。
- **荣盛地产**：民生银行公告，荣盛地产发行的“20 荣盛地产 MTN002”债券，截至 2025 年 4 月末发行人未能按期足额兑付本息合计 5.524 亿元。

### （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 29 日，A 股窄幅整理，维持地量震荡格局，电力股大幅调整，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.05%、0.05%、0.13%，全天成交额 1.04 万亿元。当日，申万一级行业多数上涨，上涨行业中，美容护理涨超 2%，机械设备、传媒、轻工制造涨超 1%；下跌行业中，公用事业跌逾 1%，综合、石油石化、煤炭跌逾 0.5%。

【转债市场主要指数集体收涨】 4 月 29 日，转债市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.33%、0.20%、0.55%。当日，转债市场成交额 666.72 亿元，较前一交易日放量 162.28 亿元。转债市场个券多数上涨，478 支转债中，354 支收涨，112 支下跌，12 支持平。当日上涨个券中，中旗转债涨超 13%，亿田转债涨超 9%；下跌个券中，东时转债跌逾 3%，阳谷转债、强联转债、九洲转 2 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
中旗转债	13.12	10.00	建筑材料	东时转债	-3.29	-3.97	社会服务
亿田转债	9.54	14.72	家用电器	阳谷转债	-2.59	-6.41	基础化工
盟升转债	8.89	3.91	国防军工	强联转债	-2.52	-1.76	电力设备
赛龙转债	8.56	20.01	基础化工	九洲转2	-2.26	-4.81	公用事业
中宠转2	7.63	8.26	农林牧渔	京源转债	-1.91	-1.43	环保

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（4月30日），伟测转债上市。
- 4月29日，湘潭电化发行转债获证监会注册批复。
- 4月29日，家联转债公告董事会提议下修转股价格；塞力转债公告不下修转股价格；宏图转债公告不下修转股价格，且在未来1个月内（2025年4月29日至2025年5月28日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；侨银转债、鲁泰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8月6日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；领益转债、爱迪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10月28日），若再次触发下修条款，亦不选择下修；顺博转债、九强转债公告预计触发转股价格下修条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场：

4月29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2bp至3.65%，10年期美债收益率下行4bp至4.19%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.65	-2.00
3Y	3.65	-2.00
5Y	3.77	-7.00
7Y	3.96	-5.00
10Y	4.19	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

4月29日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至54bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至87bp。

4月29日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.23%。

### 2. 欧债市场

4月29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2bp至2.49%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、1bp、1bp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	2.49	-2.00
	法国	3.22	-1.00
	意大利	3.61	-1.00
	西班牙	3.16	-1.00
	英国	4.48	-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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理