

资金面维持宽松；债市继续承压调整

【内容摘要】 4月1日，资金面维持宽松；债市继续承压调整；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍上行，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

【李强在四川调研时强调加快能源结构调整优化，为经济社会高质量发展提供有力支撑】 国务院总理李强3月30日至4月1日在四川调研。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于绿色发展和建设能源强国的重要论述，实施好能源安全新战略，坚持创新引领，发挥资源禀赋优势，持续扩大绿电供给，着力推进新型电网建设，加快能源结构调整优化，为经济社会高质量发展提供有力支撑。

【央行等四部门联合召开科技金融工作交流推进会】 3月31日，央行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会。会议强调，“十五五”时期是科技强国建设的关键攻坚期，科技金融要为科技强国提供更加优质的服务。有关部门、机构要聚力成势，持续完善科技金融工作机制，扎实推进全年各项重点工作。继续加强有关部门、地方政府、金融机构等各方协同互动，扩大信息共享，加快建设技术要素市场，提高金融资源配置效率增强科技金融服务专业能力，丰富适应高新技术领域特点的金融产品。发挥好科技创新和技术改造再贷款、金融资产投资公司股权投资试点、并购贷款、债券市场“科技板”等政策作用，推动金融资源更加精准投向科技创新领域。

【国家税务总局最新税收数据显示：经济开年基础稳质量优】 国家税务总局4月1日发布的税收数据显示，今年以来我国经济呈现开局好、基础稳、质量优的态势。制造业发展量稳质升，高技术产业、集成电路等关键领域增长亮眼，消费、投资多领域发力，经济向“新”发展动能强劲。作为实体经济的重要主体，制造业发展呈现量稳质升态势，“压舱石”作用进一步凸显。发票数据显示，截至3月25日，今年以来制造业销售收入同比增长5.4%，占全国企业销售收入比重达29.2%。装备制造业销售收入同比增长6.3%，占制造业销售收入比重达46.5%，其中电气机械器材制造、计算机通信设备制造等先进制造业销售收入同比分别增长11.4%和11.6%。

新动能产业稳步发展，科技创新动能持续增强。值得一提的是，在人工智能、算力中心等需求拉动下，我国集成电路产业链核心环节实现爆发式增长。集成电路设计、集成电路制造销售收入同比分别增长 48.9%和 40.7%，关键核心技术领域的发展动能持续释放。

（二）国际要闻

【美国 ISM 制造业 PMI 创 2022 年以来最强，投入成本飙升加剧通胀担忧】 4 月 1 日，美国供应链管理协会（ISM）公布的数据显示，3 月制造业活动指数升至 52.7，而制造业投入品价格支付指数单月再涨 7.8 个点至 78.3，为 2022 年中以来最高水平。过去两个月，该价格指数累计上涨 19.3 个点，涨幅为近十年之最。成本持续高企主要源于霍尔木兹海峡受阻，推动油价大幅上涨。不过，3 月新订单与积压订单的增长步伐均有所放缓，显示需求端扩张势头较此前略有降温。当月就业分项指数则基本持平，虽仍处于逾一年来的相对高位，但该指标依然显示 3 月工厂雇员人数持续小幅萎缩。

【美国 2 月零售销售创 8 个月最大涨幅，汽车消费回暖提振内需】 据美国商务部 4 月 1 日公布的数据，2 月零售销售环比增长 0.6%，扭转 1 月的小幅下滑，超出经济学家预测的 0.5%；剔除汽车和汽油后，零售销售增长 0.4%，创 8 个月最高。当月 13 个零售类别中有 10 个录得增长，汽车销售的强劲回升是主要拉动力。这份数据意味着，在中东战事爆发前，美国消费基本面仍具韧性，工资增速持续跑赢通胀，加之退税规模扩大，为消费提供了支撑。不过，战争已推动全国平均零售汽油价格突破每加仑 4 美元，若油价持续高企，可能对其他领域的消费形成挤压。

【“小非农”大超预期，美国 3 月 ADP 就业人数增加 6.2 万人，薪资加速增长】 美国私营部门就业市场显现企稳迹象，3 月新增岗位数量大超预期。ADP 研究院 4 月 1 日公布的数据显示，美国 3 月私营部门新增就业岗位 6.2 万人，高于彭博调查分析师预测的中位值 4 万人，此前一个月的新增就业数据为 6.3 万，与本月大体相当。薪资方面同样呈现积极信号。留职员工的年薪增幅维持在 4.5%，已连续三个月保持不变；跳槽员工的薪资增幅则较前月提升 0.3 个百分点至 6.6%。ADP 本次报告系与斯坦福数字经济实验室合作发布，数据涵盖逾 2600 万名美国私人部门雇员。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，MYMEX 天然气期货价格下跌】4月1日，WTI 5月原油期货收跌 1.24%，报 100.12 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 2.70%，报 101.16 美元/桶；现货黄金涨 1.91%，报 4757.17 美元/盎司；NYMEX 5 月天然气期货价格收跌 2.36%至 2.812 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月1日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 5 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 5 亿元，中标量 5 亿元。当日有 785 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 780 亿元。

（二）资金利率

4月1日，资金面维持宽松，当日 DR001 下行 0.35bp 至 1.269%，DR007 下行 0.04bp 至 1.423%。

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	1.354	-3.90
	R007	1.465	-2.34
	DR001	1.269	-0.35
	DR007	1.423	-0.04
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.270	-0.70
	Shibor:1W	1.421	-1.70
	Shibor:2W	1.462	-0.70
	Shibor:1M	1.493	-0.20
	Shibor:3M	1.504	-0.30
	Shibor:6M	1.518	-0.20
	Shibor:9M	1.528	-0.10
	Shibor:1Y	1.536	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.380	-2.00
	FR007	1.470	-2.00
	FR014	1.480	-2.00

数据来源：Choice，东方金诚

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

4月1日，受股市上涨、基金开始净赎回影响，债市继续承压调整。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率上行0.75bp至1.8185%，10年期国开债活跃券250220收益率上行0.60bp至1.9660%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2100	1.00
	3Y	260004	1.3275	2.25
	5Y	260003	1.5350	1.50
	7Y	250025	1.6820	1.70
	10Y	260005	1.8185	0.75
	30Y	2500002	2.2920	0.40
国开债	1Y	260201	1.4325	0.25
	3Y	240203	1.5575	0.50
	5Y	250218	1.6840	1.15
	7Y	220220	1.7775	0.50
	10Y	250220	1.9660	0.60

数据来源: Choice, 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
26进出清发02	2Y	20	-	4.42	1.5833
26进出清发007(增发1)	3Y	30	1.5028	3.7967	3.6667
26贴现国债20	91D	301	1.0182	3.42	2.79
26附息国债05(续2)	10Y	901.9	1.7895	5.1	3.31
26农发11(增6)	1Y	40	1.3029	6.79	1.44
26农发03(增4)	3Y	30	1.5127	5.9	2.22
25农发30(增28)	10Y	70	1.9246	4.4	24.05

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月1日，4只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H1 万科06”涨超11%，“22 万科MTN005”“22 万科MTN004”涨超13%，“H9 龙控01”涨超45%。

2. 信用债事件

■ **万科**: 公司公告，2025年实现营收2334.33亿元，同比下降31.98%；归母净亏885.56亿

元，上年同期亏损 494.78 亿元。截至报告披露日，集团已完成 332.1 亿元的公开债务偿付。

- **中航产融**：公司公告，因拟筹划重大事项，“23 中航产融 MTN001 (科创票据)”和“23 中航产融 MTN002”2 只中期票据 4 月 2 日起暂停交易。
- **信达地产**：公司公告，2025 年实现营业收入 45.84 亿元，同比下降 42.90%；归属于上市公司股东的净亏损 78.75 亿元，上年同期净亏损 78.39 亿元。2025 年度拟计提资产减值损失 62.25 亿元。
- **康佳集团**：公司公告，参股公司烟台康云因项目销售不及预期，未能按合同约定归还公司提供的股东借款本金约 2.26 亿元及其利息。
- **广汇汽车**：公司公告，公司及控股股东新增被列入失信被执行人名单，控股股东、法人、董事长被限高。
- **龙光集团**：公司公告，近期将申请批准召开重组计划债权人会议，整体债权人支持协议（CSA）截止日期延至 2027 年 3 月 31 日。
- **首控集团**：公司公告，重组协议条款同意费截止时间延长至 6 月 30 日。
- **广州合景**：公司公告，截至 3 月 31 日，公司未能清偿到期债务金额 0.12 亿元。
- **世茂股份**：公司公告，截止 3 月 31 日，公司及子公司未能按期支付债务本金累计 176.23 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涨】 4 月 1 日，A 股高开高走，近 4500 股上涨，算力产业链、创新药表现强势，午后旅游与酒店板块也开始活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.46%、1.70%、1.96%，全天成交额 2.02 万亿元。申万一级行业多数上涨，仅公用事业、煤炭、石油石化小幅收跌，上涨行业中，医药生物、通信涨超 3%，传媒、电子、美容护理等 8 个行业涨超 2%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 4 月 1 日，转债市场跟随权益市场强势反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 1.89%、1.98%、1.77%。转债市场成交额 786.07 亿元，较前一交易日放量 118.71 亿元。转债市场个券多数上涨，362 支转债中，334 支收涨，10 支下跌，18

支持平。当日上涨个券中，道通转债、皓元转债涨超 8%；下跌个券中，泰福转债跌逾 11%，亿纬转债跌逾 8%。

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
道通转债	8.96	7.63	计算机	泰福转债	-11.72	-10.48	机械设备
皓元转债	8.63	5.61	医药生物	亿纬转债	-8.50	0.56	电力设备
华医转债	7.76	4.15	医药生物	泰坦转债	-7.96	-5.64	机械设备
博瑞转债	7.56	5.10	医药生物	美诺转债	-5.18	-2.71	医药生物
华懋转债	7.55	7.99	汽车	金宏转债	-2.20	-2.53	电子

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月1日，本川智能、爱科科技发行转债获证监会注册批复。
- 4月1日，九强转债、神宇转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 4月1日，天业转债、睿创转债公告即将触发提前赎回条款。

(四) 海外债市

1. 美债市场

4月1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 2bp 至 3.81%，10年期美债收益率上行 3bp 至 4.33%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.81	2.00
3Y	3.84	3.00
5Y	3.97	5.00
7Y	4.15	4.00
10Y	4.33	3.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月1日，2/10年期美债收益率利差扩大 1bp 至 52bp；5/30年期美债收益率利差收窄 2bp 至 94bp。

4月1日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.31%。

2. 欧债市场

4月1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1bp至3.00%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行4bp、7bp、4bp和9bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.00	-1.00
	法国	3.68	-4.00
	意大利	3.85	-7.00
	西班牙	3.45	-4.00
	英国	4.83	-9.00

数据来源：Choice，东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动（截至4月1日收盘）

类别	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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团 有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有 限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公 司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公 司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限 公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理