

资金面更加宽松，债市延续暖意

【内容摘要】 4月3日，资金面更加宽松，主要回购利率大幅下行；债市延续暖意；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；4月6日，各期限美债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行：开展8000亿元买断式逆回购操作】 4月3日，央行发布公开市场买断式逆回购招标公告称，为保持银行体系流动性充裕，2026年4月7日，将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展8000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（89天），到期日为2026年7月5日（遇节假日顺延）。

【9部门联合印发《服务消费提质惠民行动2026年工作方案》】 4月3日，据商务部网站，商务部等9部门近日联合印发《服务消费提质惠民行动2026年工作方案》。工作方案从完善政策支持、创新消费场景、搭建平台载体、扩大对外开放、强化标准引领、优化消费环境等6个方面，提出64条具体任务举措，围绕餐饮住宿、养老托育、文娱旅游、体育健康等传统服务消费领域，和家政服务、网络视听、入境消费、演出服务等新增长点领域，从供给和需求两端协同发力，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景。

【3月中国大宗商品价格指数环比上涨4%】 中国物流与采购联合会4月5日发布的数据显示，2026年3月份中国大宗商品价格指数(CBPI)为129.9点，环比上涨4%，同比上涨14.5%。从指数运行情况来看，春节后企业生产稳步回升，市场需求较好释放，供需双向均呈现积极变化，大宗商品市场向好基础进一步巩固。

【稳定市场预期，短线交易新规实施】 为进一步规范证券市场短线交易行为，明晰认定标准、划清监管边界，证监会此前发布了《关于短线交易监管的若干规定》（简称《规定》），自2026年4月7日起施行。《规定》明确适用主体和券种范围，适用主体为上市公司和新三板挂牌公司持股5%以上股东、董监高。在短线交易买入、卖出行为及时点的认定方面，《规定》明确买入、卖出行为，是指支付对价买入导致证券数量增加，或为获取对价卖出导致证券数量减少的行为。根据监管实践及最高人民法院案例，《规定》将短线交易买入、卖出时点统一为证券过户登记日。业内机构指出，《规定》的施行有助于稳定市场预期，为各类专业机构投资者参与

市场提供便利。

（二）国际要闻

【美国3月非农就业人数强劲反弹，失业率意外下降】 4月3日，美国劳工统计局公布的数据显示，3月非农就业人数增加17.8万，为2024年底以来最大增幅，高于所有接受调查的经济学家的预期。今年前三个月平均每月新增就业6.8万，为近一年来最佳表现。3月各行业就业普遍增长，衡量招聘广度的指标升至逾两年高位；失业率降至4.3%，但部分原因是一些美国人退出劳动力市场，劳动力参与率降至61.9%，为2021年以来最低水平，其中25-54岁核心劳动年龄人群的参与率也下降，因经济原因从事兼职工作的人数上升。3月平均时薪环比增长0.2%，同比增长3.5%，为近五年来最低。3月非农就业调查反映的是截至3月第二周的情况，这是在伊朗战争于2月28日爆发后不久。经济学家预计，如果冲突持续，战争将对未来就业数据产生更大影响，因为企业可能因能源价格上升和需求潜在走弱而推迟招聘或裁员。

【美国3月ISM服务业PMI回落至54，支付价格创近三年新高】 4月6日，美国供应商管理协会公布的数据显示，美国3月ISM非制造业指数录得54，不及预期值54.9，也较前值56.1明显回落，主要受就业走弱和企业活动增长放缓拖累。从分项来看，本次报告呈现出典型的“好坏参半”结构：3月新订单指数升至60.6，为2023年2月以来最高水平，显示需求端仍具韧性；价格指数大幅升至70.7，为2022年10月以来最高，且已连续16个月高于60，反映通胀粘性依然强劲；伊朗战争加剧了经济前景的不确定性，可能促使企业更加谨慎，3月就业指数跌至45.2，为四个月来首次进入收缩区间，同时也是自2023年12月以来的最低水平，创下疫情以来最大的月度降幅之一，成为本次报告中最明显的“弱点”。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格上涨，MYMEX天然气期货价格小幅下跌】 4月6日，WTI 5月原油期货收涨0.78%，报112.41美元/桶；布伦特6月原油期货收涨0.68%，报109.77美元/桶；现货黄金跌0.54%，报4651.24美元/盎司；NYMEX 5月天然气期货价格收跌0.21%至2.801美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月3日,央行以固定利率、数量招标方式开展了10亿元7天期逆回购操作,操作利率1.40%,投标量10亿元,中标量10亿元。当日有1462亿元逆回购到期,因此单日净回笼资金1452亿元。

（二）资金利率

4月3日,资金面更加宽松,主要回购利率均大幅下行。当日DR001下行3.34bp至1.234%,DR007下行7.22bp至1.337%。

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	1.289	-3.75
	R007	1.393	-4.02
	DR001	1.234	-3.34
	DR007	1.337	-7.22
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.238	-3.30
	Shibor:1W	1.338	-6.60
	Shibor:2W	1.396	-2.60
	Shibor:1M	1.479	-0.95
	Shibor:3M	1.493	-0.65
	Shibor:6M	1.504	-1.05
	Shibor:9M	1.514	-1.05
	Shibor:1Y	1.526	-0.85
回购定盘利率	FR001	1.310	-4.00
	FR007	1.410	-3.00
	FR014	1.420	-5.00

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3日,受资金面宽松提振,机构配债需求释放,债市延续暖意。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率下行0.08bp至1.8152%,10年期国开债活跃券250220收益率下行0.75bp至1.9560%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2150	0.00
	3Y	230022	1.2600	0.40
	5Y	260003	1.5275	0.00
	7Y	260007	1.6820	-0.30
	10Y	260005	1.8152	-0.08
	30Y	2500006	2.3280	-0.05
国开债	1Y	260201	1.4100	-1.50
	3Y	230208	1.5150	-1.50
	5Y	250218	1.6590	-1.60
	7Y	230205	1.7750	-1.75
	10Y	250220	1.9560	-0.75

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
25进出13(增13)	3Y	70	1.4741	4.84	1.45
26附息国债06(续发)	2Y	1701.7	1.2402	2.67	1.5
26附息国债02(续3)	30Y	240	2.3672	6.43	10.31

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月3日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地03”跌20%。

2. 信用债事件

- **万科:** 公司公告, “23万科MTN001”拟于4月17日召开持有人会议, 审议展期相关事项; 民生银行约15.27亿元贷款获展期18个月。
- **融创地产:** 公司公告, 公司及子公司新增逾期借款金额合计约3.88亿元, 新增5项失信行为; 子公司广州万达文旅城被申请破产清算。
- **中国海外发展:** 穆迪确认中国海外发展“Baa2”发行人评级, 展望由“稳定”调整至“负面”。
- **西安城投集团:** 惠誉因公司选择不再参与评级流程, 撤销西安城投集团“BBB+”长期本外

币发行人评级。

- **蓝海投资开发**: 联合国际出于商业原因, 撤销蓝海投资开发‘BBB-’国际长期发行人评级。
- **泛海控股**: 公司公告, 子公司收到执行裁定书, 涉及 2.045 亿债务未偿付。
- **方圆地产**: 公司公告, 公司涉两起借款合同纠纷诉讼败诉, 逾期债务本金超 66 亿元。
- **华阳新材**: 公司公告, 2025 年度公司实现营业收入 4.51 亿元, 同比增长 16.67%; 归母净利润 570 万元。
- **华夏控股**: 公司公告, “20 幸福 01” 自 4 月 8 日开市起在上固收平台恢复交易, 拟提请审议调整兑付等议案。

(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 3 日, A 股高开低走, 沪指失守 3900 点, 逾 4700 股下挫, CPO 板块继续逆势走强, 创新药方向也局部活跃, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.00%、0.99%、0.73%, 全天成交额 1.67 万亿元。申万一级行业多数下跌, 仅通信涨超 2%, 电子小幅收涨; 下跌行业中, 农林牧渔、电力设备、纺织服饰等 13 个行业跌逾 2%。

【转债市场主要指数集体收涨】 4 月 3 日, 转债市场震荡后小幅收涨, 中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.14%、0.13%、0.17%。转债市场成交额 661.90 亿元, 较前一交易日缩量 13.95 亿元。转债市场个券多数上涨, 357 只转债中, 189 只收涨, 149 只下跌, 19 只持平。当日上涨个券中, 思特转债涨超 13%, 振华转债涨超 10%; 下跌个券中, 新港转债跌逾 7%, 塞力转债跌逾 6%。

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
思特转债	13.39	20.00	计算机	新港转债	-7.97	-8.97	公用事业
振华转债	10.89	9.99	基础化工	塞力转债	-6.25	-4.50	医药生物
金宏转债	5.76	5.38	电子	恒帅转债	-5.87	-3.44	汽车
万凯转债	5.58	5.16	基础化工	中环转2	-5.30	-4.63	环保
苏利转债	5.37	10.01	基础化工	天创转债	-4.00	-3.33	纺织服饰

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月3日，金帝股份发行转债获交易所审核通过。
- 4月3日，百润转债、茂莱转债、上26转债、宏图转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 4月3日，美诺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6日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在3.84%不变，10年期美债收益率则下行1bp至4.34%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.84	0.00
3Y	3.88	0.00
5Y	3.98	-1.00
7Y	4.16	-1.00
10Y	4.34	-1.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月6日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至50bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至91bp。

4月6日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.36%不变。

2. 欧债市场

4月6日，因复活节假日，欧洲债市休市一日。

3. 中资美元债每日价格变动（截至4月6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	7.5	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	17.1	27.5
	3.3	百世集团	BEST 1 ¼ 10/01/24	0.0	2024-10-1	22.4	1.4
	2.7	滨州国投海外投资有限公司	BZSOCl 7 ½ 04/20/26	1.0	2026-4-20	7.6	0.1
	2.6	高密华荣实业发展有限公司	GMHRSY 7 ½ 03/29/26	0.1	2026-3-29	8.0	-0.2
	2.5	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	21.9	10.6
	2.5	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-45.0	-9.7
	2.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	234.1	-0.5
	2.4	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.3	-2.3
	2.4	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	2377.0	4.6
	2.2	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.9	9.8
单日跌幅前 10	-1.1	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 4 ¾ 08/05/29	6.0	2029-8-5	73.2	-1.6
	-1.1	花样年控股	FTHDGR 15 12/18/21	2.9	2021-12-18	305.0	-1.5
	-1.2	中国海洋石油北美有限责任公司	CNOOC 7.4 05/01/28	1.6	2028-5-1	5.1	-5.7
	-1.2	希望教育极端	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	541.5	-2.0
	-1.3	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 4.6 07/13/30	3.0	2030-7-13	98.2	-19.0
	-1.8	天津国有资本投资运营有限公司	TSIVMG 1.55 12/17/29	2.8	2029-12-17	30.0	-4.1
	-1.9	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 2.7 01/13/25	5.2	2025-1-13	287.8	-2.5
	-2.2	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3 ¼ 05/05/26	4.0	2026-5-5	135.1	-3.5
	-2.6	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 6 07/30/24	7.0	2024-7-30	598.4	-3.7
-6.7	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.0	-0.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理