

央行连续两日开展地量逆回购操作；资金面维持宽松，债市走强

【内容摘要】 4月2日，资金面维持宽松；债市走强；转债市场主要指数集体跟跌，转债个股多数下跌；各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行连续两日开展地量逆回购操作】央行4月2日发布的公开市场业务交易公告显示，央行当日以固定利率、数量招标方式开展5亿元7天期逆回购操作，同时公告中增加了“全额满足了一级交易商需求”的表述。此次操作是央行连续第二个交易日开展5亿元的地量逆回购投放操作。地量操作反映出市场机构对央行资金需求降低。专家表示，从4月2日的公告措辞加入的“全额满足了一级交易商需求”可看出，央行地量操作并不意味着收紧流动性，货币政策适度宽松的方向没有改变。

【数字人民币业务运营机构扩容至22家】央行新增12家银行类数字人民币业务运营机构，并接入央行端数字人民币系统。新增机构将在完成业务、技术准备后开展数字人民币业务。此举旨在贯彻落实“十五五”规划纲要关于“稳步发展数字人民币”的决策部署，进一步提升数字人民币服务的普惠性，持续响应人民群众对安全、便捷、高效的数字人民币服务需求。此次新增机构包括中信银行、中国光大银行、华夏银行、中国民生银行、广发银行、浦发银行、浙商银行、宁波银行、江苏银行、北京银行、南京银行、苏州银行，加上此前的工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行、招商银行、兴业银行、微众银行（微信）和网商银行（支付宝），数字人民币业务运营机构扩容至22家。

【我国将建立企业信用状况综合评价体系】日前，国务院办公厅印发《关于建立企业信用状况综合评价体系的实施方案》。《方案》指出，要更好地发挥公共信用评价结果在企业信用状况综合评价中的基础性作用，推动公共信用评价和市场化信用评价相互融合，逐步形成统一的企业信用状况综合评价体系。《方案》要求，要完善公共信用评价体系，统一公共信用评价规则、行业信用评价管理、公共信用评价结果公示渠道，健全行业信用评价协同机制，规范发展市场化信用评价，加快推进公共信用评价与市场化信用评价融合应用，更好发挥信用评价对中小微企业融资的支持作用，完善信用修复后的评价更新调整机制，畅通异议申诉处理渠道，落实信

用评价管理职责。

（二）国际要闻

【特朗普称对伊朗战事取得“压倒性胜利”，未来两到三周将开展极其猛烈的打击】 北京时间4月2日早上9时，美国总统特朗普就伊朗战事发表全美电视讲话。这是美以联合对伊军事行动启动逾一个月以来，特朗普首次发表黄金时段全国讲话。据新华社报道，特朗普在讲话中自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，美国对伊朗战事的核心战略目标“接近完成”，对伊朗战事有望在“非常短时间内”完成所有军事目标，“未来两到三周内，我们将对他们进行极其猛烈的打击……同时，谈判也在进行”。对于霍尔木兹海峡，特朗普宣称，美国不需要来自中东的石油，“我们几乎不进口经霍尔木兹海峡运输的石油”。一旦冲突结束，海峡自然会开放。他还表示，与委内瑞拉在石油和天然气问题上关系良好。

【伊朗与阿曼起草协议共管霍尔木兹，阿联酋称愿参与海峡航道安全保障】 4月2日，据伊朗官方媒体援引伊朗副外长加里布阿巴迪的讲话，伊朗正在与阿曼起草一份协议，旨在对霍尔木兹海峡的通航情况进行监测。途经该海峡的船舶通航活动应在伊朗与阿曼的共同监督与协调下进行。伊朗副外长加里布阿巴迪表示，该安排并非设置限制，“目的在于促进并确保安全通航，同时为途经该航线的船只提供更优质的服务”。这一表态与此前伊朗议会推动的“收费法案”形成对比。从政策演变看，伊朗正尝试从单边控制向名义上的双边协调转变，为后续外交谈判或局势降温预留空间。此外，据新华社援引阿联酋媒体报道，阿联酋国务部长哈利法表示，阿联酋愿参与任何确保霍尔木兹海峡航行安全的相关措施。他说，霍尔木兹海峡是受国际法约束的重要国际通道，阿联酋将维护自身合法权益，同时愿参与集体行动以维护地区稳定。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格大幅上涨，MYMEX天然气期货价格继续下跌】 4月2日，WTI 5月原油期货收涨11.40%，报111.54美元/桶；布伦特6月原油期货收涨7.78%，报109.03美元/桶；现货黄金跌1.84%，报4670.80美元/盎司；NYMEX 5月天然气期货价格收跌0.18%至2.807美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月2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2240亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2235亿元。

（二）资金利率

4月2日，资金面维持宽松，当日DR001下行0.19bp至1.267%，DR007下行1.32bp至1.409%。

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	1.327	-2.73
	R007	1.433	-3.21
	DR001	1.267	-0.19
	DR007	1.409	-1.32
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.271	0.10
	Shibor:1W	1.404	-1.70
	Shibor:2W	1.422	-4.00
	Shibor:1M	1.489	-0.45
	Shibor:3M	1.500	-0.45
	Shibor:6M	1.515	-0.35
	Shibor:9M	1.525	-0.35
	Shibor:1Y	1.535	-0.15
回购定盘利率	FR001	1.350	-3.00
	FR007	1.440	-3.00
	FR014	1.470	-1.00

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2日，美国总统特朗普讲话引发全球股市下跌，市场避险情绪升温，提振国内债市偏强震荡。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率下行0.25bp至1.8160%，10年期国开债活跃券250220收益率下行0.25bp至1.9635%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2150	0.50
	3Y	260004	1.3250	-0.25
	5Y	260003	1.5275	-0.75
	7Y	250025	1.6800	-0.20
	10Y	260005	1.8160	-0.25
	30Y	2500006	2.3285	0.95
国开债	1Y	240202	1.4000	-2.00
	3Y	230208	1.5300	-1.25
	5Y	250218	1.6750	-0.90
	7Y	220215	1.7675	-0.50
	10Y	250220	1.9635	-0.25

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国开清发07(增发20)	3Y	60	1.5263	3.32	1.32
26国开清发04(增发10)	7Y	20	1.7919	4.53	11.33
26进出01(增3)	1Y	120	1.3308	2.98	1
25进出55(增9)	5.5041Y	50	1.6436	3.01	1.1
26国开01(增5)	1Y	60	1.3334	3.72	1.01
25国开13(增11)	3Y	30	1.4173	3.4	3
26国开03(增7)	5Y	90	1.6275	3.91	1
26国开05(增8)	10Y	160	1.9184	3.46	3.15

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月2日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1万科04”涨超14%, “H2万科06”涨超21%, “H1万科02”涨超24%, “H1碧地02”涨超41%。

2. 信用债事件

- **融创房地产:** 公司公告, 子公司广州万达文旅城因未能支付约989.073万元及利息被申请破产清算。
- **四川秦巴新城:** 公司公告, 公司被列为失信被执行人, 涉案金额6000万元。

- **四川西南发展控股**：公司公告，下属子公司汉江新材料因预重整停止清偿债务，2500 万元银行贷款逾期。
- **万科**：公司公告，民生银行约 15.27 亿元贷款获展期 18 个月。公司及控股子公司对外担保总额 957.80 亿元，占公司 2025 年末经审计归属于上市公司股东净资产的 81.93%。
- **融侨集团**：公司公告，因合同纠纷，公司等被诉偿还重组债务本金等约 1.63 亿元。
- **广州合景控股**：公司公告，公司新增未能清偿到期债务及新增被列为失信被执行人情况；子公司新增逾期银行贷款约 1.197 亿元，累计逾期贷款 8.08 亿元。
- **越秀资本**：公司公告，鉴于近期市场变化，取消发行“26 越秀资本 MTN004A”。
- **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。
- **远东发展**：公司公告，拟递延 3.6 亿美元永续债 4 月 18 日应付派息。

(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 2 日，A 股震荡下行，逾 4300 股下挫，科技板块全线回调，油气股高开高走，创新药、光纤反复活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.74%、1.60%、2.31%，全天成交额 1.86 万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，石油石化、农林牧渔涨超 1%；下跌行业中，计算机跌逾 3%，电子、传媒等 7 个行业跌逾 2%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 4 月 2 日，转债市场跟随权益市场再度转弱，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 1.04%、0.96%、1.15%。转债市场成交额 675.85 亿元，较前一交易日缩量 110.22 亿元。转债市场个券多数下跌，362 只转债中，23 只收涨，318 只下跌，21 只持平。当日上涨个券中，新港转债涨超 11%，美诺转债、博瑞转债涨超 4%；下跌个券中，龙大转债跌逾 14%，恒帅转债跌逾 11%。

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
新港转债	11.02	10.02	公用事业	龙大转债	-14.58	-2.74	食品饮料
美诺转债	4.43	6.36	医药生物	恒帅转债	-11.51	-5.44	汽车
博瑞转债	4.17	6.77	医药生物	东时转债	-10.06	-2.67	社会服务
金宏转债	3.70	3.61	电子	赫达转债	-8.78	-4.08	基础化工
中环转2	2.57	2.25	环保	华医转债	-7.03	-4.80	医药生物

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月2日，南芯科技、四方科技发行转债获交易所审核通过；奥士康发行转债获证监会注册批复。
- 4月2日，垒知转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 4月2日，阿拉转债、振华转债公告提前赎回；天源转债公告不提前赎回，且未来6个月内（2026年4月3日-2026年10月2日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

4月2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3.79%，10年期美债收益率下行2bp至4.31%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.79	-2.00
3Y	3.82	-2.00
5Y	3.94	-3.00
7Y	4.12	-3.00
10Y	4.31	-2.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月2日，2/10年期美债收益率利差保持在52bp不变；5/30年期美债收益率利差保持在94bp不变。

4月2日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.34%。

2. 欧债市场

4月2日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率保持在3.00%不变，法国、意大利10年期国债收益率保持不变，西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp和1bp。

	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	0.00
	法国	3.68	0.00
	意大利	3.85	0.00
	西班牙	3.49	4.00
	英国	4.84	1.00

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 2 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	5.9	新潮(BVI) 2018控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	12.3	-0.5
	4.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-1.2	-5.2
	2.0	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-3.6	-15.0
	1.9	时代中国控股	TPHL 5.55 06/04/24	5.0	2024-6-4	396.4	-3.8
	1.7	广州农商银行	GZHRCB 5.9 PERP	14.3	永续债	7.8	1.6
	1.5	瀚瑞海外投资有限公司	HRINT 4 ½ 04/26/25	0.8	2025-4-26	6.2	0.4
	1.5	瀚瑞海外投资有限公司	HRINT 3.8 04/27/25	0.4	2025-4-27	6.2	0.4
	1.5	融创中国	HRINT 3.8 04/27/25	1.2	2025-4-27	6.2	0.4
	1.2	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 5.2 09/08/25	0.6	2025-9-8	6.9	1.2
	1.0	中国恒大	EVERRE 8 ¾ 06/28/25	46.8	2025-6-28	237.7	-1.0
单日跌幅前10	-2.3	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.6	2024-7-20	41.6	-11.2
	-2.4	蔚来汽车	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	118.1	-22.0
	-2.4	雅居乐集团	AGILE 8 ¾ PERP	7.0	永续债	5.1	-5.7
	-2.4	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	541.5	-2.0
	-2.6	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	17.2	-5.5
	-2.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	3.1	2024-4-12	47.1	-10.3
	-2.7	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	9.0	-11.0
	-2.9	雅居乐集团	AGILE 7 ¾ PERP	2.0	#N/A	53.8	-12.2
	-3.5	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	19.1	-5.8
	-4.6	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	143.1	-24.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理