

全国服务业大会在京召开；资金面宽松，债市偏弱震荡，长债有所修复

【内容摘要】 4月8日，资金面依然宽松；债市整体偏弱震荡，长债有所修复；转债市场跟随权益市场强势反弹，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大幅下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平就服务业发展作出重要指示】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日就服务业发展作出重要指示指出，党的十八大以来，我国服务业规模稳步扩大，质效持续提升，在支撑产业升级、满足民生需要、带动就业扩容等方面发挥了重要作用。习近平强调，新征程上，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，突出需求牵引、改革攻坚、科技赋能、开放合作，深入实施服务业扩能提质行动，推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质多样化便利化发展，培育更多“中国服务”品牌，努力开创服务业高质量发展新局面。

【全国服务业大会推动服务业迈入优质高效发展新阶段】全国服务业大会4月7日-8日在京召开。国务院总理李强在讲话中指出，要顺应人口结构变化、消费结构升级和产业结构转型趋势，聚焦生产生活重点领域，分层分类推动服务业发展，不断培育服务业新增长点，提升服务业数智化、标准化、融合化、国际化发展水平。围绕居民日常生活需要，促进基本需求类服务更加普惠优质。围绕居民对高品质生活的追求，扩大升级类服务供给。围绕居民多样化消费需求，做精做细个性化服务。围绕研发设计专业化、高端化，加快壮大科技服务。围绕生产环节价值提升，大力发展先进制造服务。围绕市场价值实现，着力提升配套专业服务水平。

【金融监管总局发出通知要求，引导大中型银行积极发展农业产业链金融】据金融监管总局4月8日消息，《国家金融监督管理总局办公厅关于做好2026年金融支持乡村全面振兴工作的通知》近日发布。《通知》提出，引导大中型银行积极发展农业产业链金融，拓展首贷户，以改革促农村中小银行支农支小能力提升，合理确定普惠型涉农贷款内部倾斜政策，坚决防止并纠正“内卷式”竞争行为。金融机构发行的“三农”专项债券应用于涉农领域。严禁以涉农名义违规新增地方政府隐性债务。

（二）国际要闻

【美联储会议纪要：伊朗战争带来双重风险，许多官员担心通胀加剧，或有加息可能】当地时间4月8日，美联储公布了3月17日至18日FOMC会议的纪要显示，政策制定者们就伊朗战争爆发后美国经济的截然不同走势及其可能引发的政策应对展开了激烈讨论。多数官员担忧，旷日持久的战争可能冲击劳动力市场，届时或需降低利率。与此同时，许多政策制定者强调通胀面临的上行风险，这最终可能使加息成为必要之举。会议纪要称，部分与会者认为，FOMC会后声明应以双向描述的方式呈现委员会未来的利率决策，以反映以下可能性：若通胀持续高于目标水平，上调联邦基金利率目标区间或许是适宜之举。美联储1月份会议纪要中也出现了类似的观点，但支持这一观点的人数在3月有所增加。呼应上述担忧，纪要还指出，绝大多数美联储官员认为，通胀回归美联储2%目标的进程可能比预期更为漫长。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格大幅下跌，MYMEX天然气期货价格转跌】4月8日，WTI 5月原油期货收跌16.41%，报94.41美元/桶；布伦特6月原油期货收跌13.29%，报94.75美元/桶；现货黄金涨0.27%，报4719.21美元/盎司，全天冲高回落；NYMEX 5月天然气期货价格收跌3.87%至2.731美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月8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5亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

（二）资金利率

4月8日，资金面依然十分宽松，当日DR001下行0.23bp至1.218%，DR007上行0.09bp至1.324%。

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	1.272	-0.22
	R007	1.397	0.30
	DR001	1.218	-0.23
	DR007	1.324	0.09
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.222	-0.40
	Shibor:1W	1.323	-0.10
	Shibor:2W	1.366	-0.30
	Shibor:1M	1.469	-0.35
	Shibor:3M	1.480	-0.45
	Shibor:6M	1.495	-0.15
	Shibor:9M	1.505	-0.15
	Shibor:1Y	1.517	-0.15
回购定盘利率	FR001	1.290	0.00
	FR007	1.410	0.00
	FR014	1.430	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8日, 美伊冲突缓和, 长债有所修复, 但中短债小幅走弱, 债市整体偏弱震荡。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 260005 收益率下行 0.15bp 至 1.8090%, 10年期国开债活跃券 250220 收益率下行 0.50bp 至 1.9415%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250006	1.1900	-0.50
	3Y	260004	1.3550	1.75
	5Y	260003	1.5390	0.90
	7Y	260007	1.6810	-0.05
	10Y	260005	1.8090	-0.15
	30Y	260002	2.3360	-2.30
国开债	1Y	220203	1.3900	0.00
	3Y	240203	1.5575	1.25
	5Y	250218	1.6725	1.35
	7Y	230205	1.7630	0.05
	10Y	250220	1.9415	-0.50

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(增发1)	2Y	20	1.4533	5.285	2.8889
26进出清发007(增发2)	3Y	40	1.4861	3.7675	1.1429
26贴现国债21	91D	300	1.0335	3.46	1.43
26附息国债04(续2)	3Y	1704.5	1.3074	2.55	5.02
26农发11(增7)	1Y	40	1.2807	6.74	2.35
26农发03(增5)	3Y	30	1.5127	7.31	2.26
25农发30(增29)	10Y	70	1.8792	6.43	1.76

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月8日, 10只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科02”跌超13%; “23产融10”涨10%, “24产融05”涨超15%, “H0宝龙04”涨超37%, “23产融K1”涨超39%, “24产融08”涨超40%, “24产融04”“23产融11”涨超41%, “24产融02”涨超43%, “24产融06”涨超44%。

2. 信用债事件

- **美克家居:** 公司公告, 控股股东美克集团被申请重整。
- **父城文投:** 中证鹏元公告, 父城文投被执行标的合计1.4亿元, 涉及为高息借款提供担保所致。
- **融信集团:** 公司公告, 公司因违反财报制度被列为失信被执行人, 执行标的约8953.53万元。
- **青岛上合控股:** 公司公告, 公司根据自身需求并结合相关业务实际情况, 终止联合资信、中诚信国际对公司主体信用评级。
- **章丘控股:** 公司公告, 重要子公司山东章鼓因涉嫌信披违规, 被处以250万元罚款。
- **中静新华:** 公司公告, 与“16中静02”部分债券持有人达成和解, 0.8亿元面值债券转为非标准化债权。
- **旭辉集团:** 公司公告, 收到上海证监局警示函, 涉未及时披露超千万元逾期债务等。

(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8日，A股高开高走，放量上扬，沪指接近4000点，超5100股上涨，AI产业链强势上行，成长方向全面回暖，黄金股也跟随国际金价明显走高，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨2.69%、4.79%、5.91%，全天成交额2.45万亿元。申万一级行业多数上涨，仅石油石化跌逾2%，煤炭跌逾1%，上涨行业中，通信、电子、传媒、计算机涨超6%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 4月8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2.93%、3.04%、2.82%。转债市场成交额814.43亿元，较前一交易日放量212.81亿元。转债市场个券多数上涨，353只转债中，328只收涨，仅6只下跌，19只持平。当日上涨个券中，美诺转债涨超18%，远信转债涨超14%；下跌个券中，金宏转债跌逾5%，苏利转债跌逾4%。

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
美诺转债	18.36	10.00	医药生物	金宏转债	-5.70	-7.58	电子
远信转债	14.32	12.49	机械设备	苏利转债	-4.05	-8.79	基础化工
天准转债	13.52	7.35	机械设备	蓝帆转债	-2.61	-8.55	医药生物
应流转债	12.36	10.00	机械设备	华特转债	-1.09	-10.96	电子
金诚转债	11.31	8.61	有色金属	章鼓转债	-0.92	-5.02	机械设备

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

■ 4月8日，迪威尔发行转债获证监会注册批复。

(四) 海外债市

1. 美债市场

4月8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4bp至4.29%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.79	-2.00
3Y	3.78	-4.00
5Y	3.92	-3.00
7Y	4.10	-3.00
10Y	4.29	-4.00

数据来源: Choice, 东方金诚

4月8日, 2/10年期美债收益率利差收窄2bp至50bp; 5/30年期美债收益率利差扩大2bp至97bp。

4月8日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行4bp至2.33%。

2. 欧债市场

4月8日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅下行。其中, 德国10年期国债收益率下行14bp至2.94%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行21bp、27bp、16bp和20bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.94	-14.00
	法国	3.57	-21.00
	意大利	3.71	-27.00
	西班牙	3.40	-16.00
	英国	4.71	-20.00

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8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	3.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.8	8.3
	3.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	19.6	-15.5
	2.9	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-49.0	5.4
	2.1	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	19.2	-17.2
	2.1	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-39.9	-13.4
	2.0	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	15.2	-16.3
	1.7	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	17.0	-16.3
	1.5	安顺旅游投资有限公司	ASTRIV 6.58 08/14/24	1.3	2024-8-14	5.0	1.5
	1.4	中国长城国际控股有限公司	GRWALL 4 ¼ 04/28/25	5.0	2025-4-28	8.5	0.2
	1.3	路劲基建	ROADKG 5 ½ 07/26/26	5.0	2026-7-26	65.5	-12.5
单日跌幅前 10	-2.7	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	32.6	-13.7
	-2.8	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 5 ¾ PERP	5.0	永续债	14.8	-10.5
	-2.9	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-3.0	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	541.5	-2.0
	-3.1	阿里巴巴	BABA 4 ½ 11/28/34	0.0	2034-11-28	5.9	-4.4
	-3.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 2 ¾ 07/29/24	3.0	2024-7-29	28.2	-11.3
	-3.1	华融金融股份有限公司(2019)	HRINTH 3 ¾ 11/13/29	5.0	2029-11-13	10.4	-5.9
	-3.2	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 4.974 02/26/24	4.9	2024-2-26	53.9	-11.2
	-4.0	华南城	CSCHCN 9 07/20/24	2.5	2024-7-20	130.1	-17.6
-4.8	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.6	-20.9	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理