

国务院印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》；资金面宽松，债市震荡调整

【内容摘要】 4月9日，资金面依然宽松；债市震荡调整；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国务院印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》】日前，国务院印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》。《总体方案》指出，建立内蒙古自贸试验区是党中央、国务院作出的重大决策，是进一步全面深化改革、推进高水平对外开放、推动高质量发展的重要战略举措。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以铸牢中华民族共同体意识为主线，落实好党中央赋予内蒙古的战略定位，紧密围绕“十五五”时期目标任务，主动服务和融入国家重大战略，深入实施自贸试验区提升战略，把自贸试验区建设成为新时代改革开放新高地，助推内蒙古经济高质量发展，增进边疆民族地区民生福祉，助力全方位建设“模范自治区”。

【科技型中小企业工作座谈会召开】4月9日，工业和信息化部在海南省海口市召开科技型中小企业工作座谈会，系统总结科技型中小企业评价与培育工作情况，研究部署下一步推进科技型中小企业高质量发展重点工作任务。会议指出，科技型中小企业技术含量高、创新能力强，是极具活力和潜力的创新主体，是培育发展新动能的“源头活水”。“十五五”规划纲要提出要支持高新技术企业和科技型中小企业发展，为做好科技型中小企业工作指明了方向，要深刻把握促进科技型中小企业发展的重大意义、战略目标以及重点任务，坚定发展信心、保持战略定力，奋力开创科技型中小企业工作新局面。

【国资委新设境外国资工作局，构建全链条境外国资管理体系】4月8日，国务院国资委成立境外国资工作局，这一新机构的设立引来广泛关注。据国务院国资委官网介绍，境外国资工作局主要职责是指导所监管企业国际化经营和境外资产布局优化、结构调整，承担所监管企业境外资产监督有关工作，加强境外投资经营等方面风险防范化解，承担境外突发事件和危机处理有关工作。此前“十五五”规划纲要明确提出，下一个五年，要促进国际产业与投资合作，有效实施对外投资管理，健全海外综合服务体系，促进贸易投资一体化，引导产业链供应链合理

有序跨境布局。国资央企是其中重要载体。此前国务院国资委的公开数据显示，中央企业海外资产规模约达 8 万亿元，业务广泛分布在全球 180 多个国家和地区，累计布局超 1 万个境外项目和机构。

（二）国际要闻

【美国 2 月核心 PCE 物价指数同比上涨 3%，消费者支出环比几无增长】 4 月 9 日公布的数据显示，美国 2 月核心 PCE 物价指数同比上涨 3.0%，符合预期，低于前值 3.1%，环比上涨 0.4%；整体 PCE 同比上涨 2.8%，环比上涨 0.4%；剔除住房的“超核心”服务价格环比仅上涨 0.2%，同比涨幅降至 3.2%。同时，美国 2 月名义消费支出环比增长 0.4%，与当月 PCE 物价涨幅基本持平；但剔除通胀后的实际支出环比仅微增 0.1%。支出微增并非来自收入支撑——2 月美国个人收入环比下降 0.1%，远逊于市场预期的增长 0.3%；储蓄率则从 1 月的 4.5% 骤降至 4.0%。上述数据表明，消费者正动用储蓄来勉强维持当前的支出节奏，名义增长来自价格上涨而非真实消费能力的提升。在通胀环境下，这种增长模式的可持续性存疑。另外值得注意的是，上述数据均采集于中东冲突爆发前，当前原油价格大幅上涨的影响尚未被计入。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，MYMEX 天然气期货价格继续下跌】 4 月 9 日，WTI 5 月原油期货收涨 3.66%，报 97.87 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 1.23%，报 95.92 美元；COMEX 6 月黄金期货收涨 0.85%，报 4818 美元/盎司；NYMEX 5 月天然气期货价格收跌 2.14% 至 2.673 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 9 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 9 日，资金面依然十分宽松，当日 DR001 上行 0.31bp 至 1.221%，DR007 上行 0.75bp 至 1.331%。

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	1.279	0.67
	R007	1.401	0.39
	DR001	1.221	0.31
	DR007	1.331	0.75
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.223	0.10
	Shibor:1W	1.320	-0.30
	Shibor:2W	1.363	-0.30
	Shibor:1M	1.466	-0.25
	Shibor:3M	1.476	-0.35
	Shibor:6M	1.490	-0.50
	Shibor:9M	1.500	-0.50
	Shibor:1Y	1.511	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.299	0.92
	FR007	1.420	1.00
	FR014	1.430	0.00

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9日,受美伊停火消息反复,以及3月PPI有望回正影响,市场情绪降温,债市震荡调整。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率上行0.50bp至1.8140%,10年期国开债活跃券250220收益率上行0.45bp至1.9460%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.1850	-0.75
	3Y	260004	1.3550	0.00
	5Y	260003	1.5400	0.10
	7Y	260007	1.6860	0.50
	10Y	260005	1.8140	0.50
	30Y	260002	2.3400	0.40
国开债	1Y	260201	1.4250	0.75
	3Y	230208	1.5450	1.25
	5Y	250218	1.6760	0.35
	7Y	230205	1.7725	0.95
	10Y	250220	1.9460	0.45

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国开绿债01清发	3Y	60	-	5.19	2.43
26国开清发04(增发11)	7Y	20	1.7595	6	1.08
26进出01(增4)	1Y	130	1.3189	2.85	1
25进出55(增10)	5.5041Y	60	1.6288	3.33	2.37
26国开01(增6)	1Y	50	1.3281	4.11	1.3
25国开13(增12)	3Y	20	1.4215	5.44	3.44
26国开03(增9)	5Y	80	1.6256	3.82	1.33
26国开05(增10)	10Y	140	1.8868	3.57	23.11

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月9日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1万科04”跌超18%, “H2万科06”跌超30%; “H2万科02”涨超19%, “23产融13”涨超31%, “23产融09”涨超38%。

4月9日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“23宁国国控专项债01”跌超19%, “20长江大保护绿色NPB”跌超42%。

2. 信用债事件

- **东方时尚:** 公司公告, “东时转债”于4月8日到期, 公司现有货币资金无法兑付, 目前“东时转债”剩余金额为6240万元。
- **三胞集团:** 公司公告, 子公司宏图高科债权人南京溪石因其不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力, 向法院申请破产清算。
- **时代控股:** 公司公告, “H20时代4”等7只债券应于4月10日兑付32%本金及相应利息, 目前兑付资金尚未到位。
- **龙光控股:** 公司公告, 截至3月31日未能清偿到期债务达407.206亿元。公司下属子公司因融资合同纠纷被提起诉讼, 涉及本金余额22.933亿元及利息、违约金等。
- **世茂建设:** 公司公告, 3月新增未决诉讼案件标的总额约7.12亿元, 新增逾期债券本息约7.3亿元。
- **合景控股:** 公司公告, 截至4月8日, 子公司新增逾期债务规模合计5520.96万元。

- **中交资本控股**：公司公告，当年累计新增借款 159.68 亿元，占上年末净资产的 55%。
- **郑州建中建设开发(集团)**：中证鹏元国际应公司要求，撤销郑州建中建设开发(集团)“BBB”长期主体评级。

(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9日，A股弱势调整，近4300股下跌，算力硬件、光刻机等科技板块保持强势，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.72%、0.33%、0.73%，全天成交额2.15万亿元。当日申万一级行业多数下跌，仅通信涨超1%，石油石化、电子小幅收涨；下跌行业中，美容护理、商贸零售、传媒、非银金融、综合跌逾2%。

【转债市场主要指数集体跟跌】 4月9日，转债市场跟随权益市场有所回落，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.20%、0.20%、0.17%。转债市场成交额747.34亿元，较前一交易日缩量67.09亿元。转债市场个券多数下跌，353只转债中，80只收涨，255只下跌，18只持平。当日上涨个券中，睿创转债涨停20%，胜蓝转02涨超10%；下跌个券中，新港转债、美诺转债跌逾5%。

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
睿创转债	20.00	12.31	国防军工	新港转债	-5.96	0.68	公用事业
胜蓝转02	10.35	42.18	电子	美诺转债	-5.60	-0.24	医药生物
富春转债	8.47	23.43	纺织服饰	泰坦转债	-4.19	17.79	机械设备
汇成转债	6.81	2.72	电子	天创转债	-3.71	135.18	纺织服饰
远信转债	6.62	0.28	机械设备	红墙转债	-3.70	-1.29	基础化工

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月9日，闻泰转债公告将转股价格由43.60元/股下修至32.66元/股。
- 4月9日，睿创转债公告不提前赎回，且未来12个月内（2026年4月9日-2027年4月8日），若再度触发提前赎回条款，亦不选择赎回；恒帅转债、应流转债公告即将触发转股价格下修条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

4月9日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行1bp至3.78%，10年期美债收益率则保持在4.29%不变。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.78	-1.00
3Y	3.77	-1.00
5Y	3.91	-1.00
7Y	4.10	0.00
10Y	4.29	0.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月9日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至51bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至99bp。

4月9日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.34%。

2. 欧债市场

4月9日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行7bp至3.01%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、4bp、4bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.01	7.00
	法国	3.62	5.00
	意大利	3.75	4.00
	西班牙	3.44	4.00
	英国	4.75	4.00

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9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	3.4	云交国际 (香港) 有限公司	YNHIWA 3.8 11/05/26	1.0	2026-11-5	5.1	1.9
	3.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	3128.6	0.3
	2.6	中国工商银行	ICBCAS Float 01/28/25	0.2	2025-1-28	0.1	1.8
	1.8	花样年控股	FTHDGR 10 ⅞ 03/02/24	2.3	2024-3-2	320.8	-1.4
	1.7	浙江省新昌县投资发展集团 有限	ZJXCID 3.6 11/10/24	2.0	2024-11-10	5.3	0.8
	1.7	汇景控股	HUIJHK 12 ½ 07/20/23	1.1	2023-7-20	7.1	0.0
	1.6	中国工商银行	ICBCAS 1.48 02/09/24	0.4	2024-2-9	3.5	0.8
	1.5	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 15 07/10/22	4.0	2022-7-10	476.0	1.5
	1.5	中国工商银行	ICBCAS Float 12/18/23	0.1	2023-12-18	2.8	0.8
	1.5	华南城	CSCHCN 9 12/11/24	3.7	2024-12-11	63.2	-1.3
单日跌幅 前10	-5.7	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	77.3	-33.6
	-6.0	波司登	BOSINT 1 12/17/24	2.8	2024-12-17	1.0	-4.9
	-6.0	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	5.1	-5.7
	-6.9	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	541.5	-2.0
	-6.9	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 7 ⅞ 01/17/21	5.3	2021-1-17	184.0	-9.3
	-7.3	龙光集团	LOGPH 4 ½ 01/13/28	3.0	2028-1-13	78.3	-3.0
	-9.9	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	5.5	-17.6
	-11.5	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	6.1	-16.1
	-11.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-12.5	-84.7
-18.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-7.5	-52.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理