

## 3月PPI同比回正；资金面宽松，债市整体偏强运行

**【内容摘要】** 4月10日，资金面依然宽松；债市整体偏强运行；转债市场延续回调，转债个股多数下跌；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上行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【3月物价温和回升】** 4月10日，国家统计局发布的数据显示，2026年3月，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.0%，环比下降0.7%；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比由上月下降0.9%转为上涨0.5%；环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。需要注意的是，PPI同比由上月下降0.9%转为上涨0.5%，为连续下降41个月后首次上涨。同时，全国PPI环比上涨1.0%，已连续6个月上涨，为48个月以来最大涨幅。

**【今年第二批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已于近日下达】** 据国家发改委，近日，国家发改委会同财政部，及时向地方下达了今年第二批625亿元超长期特别国债资金，支持地方继续平稳有序实施消费品以旧换新政策。下一步，有关部门将继续指导地方，合理把握工作节奏，优化完善资金使用计划，加强资金监管，规范补贴申领和资金审核，提高补贴兑付效率，开展骗补套补、“先涨后补”等专项整治，持续提升政策实施效能。

**【沪深北交易所拟修订交易规则】** 4月10日晚，沪深北交易所分别修订交易规则，并对外公开征求意见，意见反馈截止时间为4月17日。沪深交易所拟将盘后固定价格交易方式适用证券范围由科创板、创业板股票扩展至全部A股和ETF，将主板风险警示股票价格的涨跌幅限制比例由5%调整为10%。北交所拟推出盘后固定价格交易，增加风险警示股票和退市整理股票的风险揭示安排，并设置风险警示股票单日买入数量上限。沪深交易所本次修订的共同点在于，两所拟将盘后固定价格交易方式适用证券范围由科创板、创业板股票扩展至全部A股和ETF。

**【深化创业板改革意见发布，增设第四套上市标准】** 4月10日，证监会发布的《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》提出，增设创业板第四套上市标准，试点开展由地方政府向证监会和深交所推送拟在创业板发行上市企业信息，推出再融资储架发行制度。证监会新闻发言人表示，证监会将加快制定修订相关制度规则，持续推动典型案例落地并形成示范效应，稳定市场预期，增强市场信心。

**【证监会启动上市公司治理专项行动】**证监会4月10日消息，证监会自4月起启动上市公司治理专项行动。本次专项行动聚焦董事会秘书缺位失职、造假公司高管薪酬追索、大股东资金占用等八大领域。本次专项行动不止于企业“自查自纠”，更强调发挥典型案例示范作用、支持市场化机构行权及完善立体追责机制，向市场传递了“合规受益、违规严惩”的明确信号。

**【国家金融监督管理总局就《国家金融监督管理总局农村中小银行机构行政许可事项实施办法（征求意见稿）》公开征求意见】**据金融监管总局4月10日消息，为进一步规范农村中小银行机构行政许可工作，金融监管总局修订形成了《农村中小银行机构行政许可事项实施办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），现向社会公开征求意见。《办法》共8章129条，基本延续原有章节体例，主要是将农村商业联合银行准入政策、金融机构合规管理办法、银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法等最新监管规定和要求纳入行政许可办法予以明确，对部分行政许可事项的内部审查流程、审批事权划分及有关事项的报告路径等进行调整优化。

## **（二）国际要闻**

**【美国3月CPI同比上涨3.3%，环比上涨0.9%】**4月10日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国3月CPI环比上涨0.9%，为2022年6月以来最大涨幅；同比上涨3.3%，较2月的2.4%显著加速，创2024年以来最高水平。3月CPI加速上涨主要源于当月汽油价格创1967年有记录以来最大单月涨幅。3月剔除食品和能源的核心CPI环比仅上涨0.2%，低于市场预期的0.3%，短期降息押注有所上升。从更广泛的服务通胀来看，剔除住房的超级核心服务价格同比小幅上行，交通运输服务为主要驱动因素，但核心服务整体成本涨势有所放缓。经济学家警告，此轮能源冲击的二次效应尚未在核心通胀中充分体现，4月数据面临进一步走高风险。

**【美国4月密歇根消费者信心创历史新低，短期通胀预期飙升】**根据密歇根大学4月10日公布的数据，美国4月消费者信心指数从3月的53.3降至47.6，预期为51.5；消费者预计未来1年价格将以4.8%的年率上涨，较3月的3.8%大幅上升，创下自一年前宣布全面关税以来的最大涨幅，市场预期为4.2%；消费者预计未来5到10年的成本将以3.4%的年率上升，与预期持平，略高于上月的3.2%。当前美国的汽油价格已超过每加仑4美元，达到自2022年以来的最高水平，这可能促使消费者削减可自由支配支出，这将拖累经济增长。

## **（三）大宗商品**

【国际原油期货价格转跌，MYMEX 天然气期货价格继续下跌】4月10日，WTI 5月原油期货收跌 1.33%，报 96.57 美元/桶，创 2020 年以来最大单周跌幅；布伦特 6 月原油期货收报 95.20 美元/桶；现货黄金跌 0.34%，报 4750.39 美元/盎司，本周累计上涨 1.57%；NYMEX 5 月天然气期货价格收跌 0.75%至 2.653 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

4月10日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 20 亿元，中标量 20 亿元。当日有 10 亿元逆回购到期，因此净投放资金 10 亿元。

### （二）资金利率

4月10日，资金面依然宽松，当日 DR001 上行 0.48bp 至 1.226%，DR007 下行 0.77bp 至 1.323%。

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	1.287	0.84
	R007	1.399	-0.20
	DR001	1.226	0.48
	DR007	1.323	-0.77
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.222	-0.10
	Shibor:1W	1.319	-0.10
	Shibor:2W	1.353	-1.00
	Shibor:1M	1.462	-0.45
	Shibor:3M	1.472	-0.45
	Shibor:6M	1.483	-0.65
	Shibor:9M	1.494	-0.55
	Shibor:1Y	1.505	-0.55
回购定盘利率	FR001	1.300	0.08
	FR007	1.420	0.00
	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10日，当日公布的3月CPI数据令通胀担忧缓解，带动债市整体偏强运行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率下行0.65bp至1.8075%，10年期国开债活跃券250220收益率下行0.85bp至1.9375%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250006	1.1800	0.00
	3Y	260004	1.3550	0.00
	5Y	260003	1.5350	-0.50
	7Y	260007	1.6815	-0.45
	10Y	260005	1.8075	-0.65
	30Y	260002	2.3050	-3.50
国开债	1Y	170210	1.4300	0.00
	3Y	240203	1.5750	-0.10
	5Y	250218	1.6675	-0.85
	7Y	220205	1.7180	0.30
	10Y	250220	1.9375	-0.85

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03	3Y	70	-	3.09	4.6
26附息国债07(续发)	7Y	1322	1.6517	4.17	6.41

数据来源: Choice, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

4月10日，5只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H2万科02”跌超33%，“H0宝龙04”跌超42%；“H3万科01”涨超22%，“22万科MTN005”涨超26%，“22万科MTN004”涨超32%。

#### 2. 信用债事件

- **远洋控股**：公司公告，截至3月底，公司到期未偿付借款本金合计171.9亿元，涉及银行贷款、公开市场融资、委托贷款等多类债务。此外，公司3月新增一起涉案金额18.7亿

元的重大诉讼，并有一起存续诉讼进入执行阶段。

- **时代控股**：公司公告，拟与投资者协商新的偿付方案，10只公司债自4月13日起停牌。
- **中航产融**：召集人公告，拟于4月14日召开“23中航产融MTN001(科创票据)”、“23中航产融MTN002”持有人会议，审议关于同意提前兑付等两项特别议案。
- **重庆中科控股**：公司公告，子公司中科建设重整方案草案已基本确定，已提交破产法院进行审查。
- **昆明城投**：联合资信公告，关注昆明城投被纳入失信被执行人名单事项。联合资信认为该事件可能对公司再融资能力产生一定不利影响，但公司在政府补助和化债资金拨付等方面持续获得外部支持。
- **广安爱众**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“26广安爱众MTN001”。
- **方圆地产**：公司公告，公司因关联公司金融借款合同纠纷被连带起诉，涉诉本金约4.4亿元。
- **美团**：惠誉确认美团“BBB+”长期发行人评级，展望由“稳定”调整为“负面”。
- **中国金茂**：穆迪下调中国金茂公司家族评级至“Ba3”，展望调整至“稳定”。
- **保利发展**：公司公告，3月签约金额260.33亿元，同比减少10.28%；1-3月签约金额517.82亿元，同比减少17.84%。

### (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10日，A股震荡收涨，电池、稳定币概念走强，煤炭、航运板块走弱，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.51%、2.24%、3.78%，全天成交额2.34万亿元。申万一级行业多数上涨，电力设备涨超3%，非银金融、通信、电子涨超2%；下跌行业中，农林牧渔、交通运输、有色金属等8个行业小幅收跌。

【**转债市场主要指数集体收跌**】4月10日，转债市场延续回调，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.30%、0.35%、0.12%。转债市场成交额827.18亿元，较前一交易日放量79.84亿元。转债市场个券多数下跌，353只转债中，110只收涨，224只下跌，19只持平。当日上涨个券中，睿创转债涨超14%，泰坦转债涨超8%；下跌个券中，万凯转债、惠城转债跌逾6%，惠城转债、华兴转债、远信转债跌逾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
睿创转债	14.89	23.51	国防军工	万凯转债	-6.12	15.65	基础化工
泰坦转债	8.58	16.25	机械设备	惠城转债	-6.01	22.79	环保
美诺转债	6.45	-2.56	医药生物	华兴转债	-4.47	0.55	机械设备
亿纬转债	6.21	-0.21	电力设备	远信转债	-4.26	-1.89	机械设备
宙邦转债	4.70	27.65	电力设备	鼎龙转债	-4.10	28.14	电子

数据来源: Choice, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日 (4月14日), 上26转债即将上市。
- 4月10日, 豪能股份发行转债获交易所审核通过。
- 4月10日, 九强转债公告董事会提议下修转股价格; 华海转债、康医转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 4月10日, 嘉泽转债、春23转债公告即将触发提前赎回条件。

## (四) 海外债市

### 1. 美债市场

4月10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3bp至3.81%, 10年期美债收益率上行2bp至4.31%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.81	3.00
3Y	3.80	3.00
5Y	3.94	3.00
7Y	4.12	2.00
10Y	4.31	2.00

数据来源: Choice, 东方金诚

4月10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2bp至97bp。

4月10日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率上行2bp至2.36%。

## 2. 欧债市场

4月10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4bp至3.05%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行8bp、10bp、7bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.05	4.00
	法国	3.70	8.00
	意大利	3.85	10.00
	西班牙	3.51	7.00
	英国	4.84	8.00

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10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	5.3	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.2	-0.7
	2.2	粤港湾控股	HYDOO 13.85 10/12/23	0.2	2023-10-12	896.9	2.8
	1.8	正荣地产	ZHPRHK 6.63 01/07/26	3.9	2026-1-7	196.0	-0.3
	1.4	银城国际控股	YCINTL 12 ½ 09/12/23	1.2	2023-9-12	531.4	2.1
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 01/22/27	2.5	2027-1-22	65.6	-8.1
	1.0	禹洲集团	YUZHOU 5 ¾ PERP	3.0	永续债	137.9	1.3
	1.0	雅居乐集团	AGILE 7 ⅞ PERP	5.0	永续债	59.5	-13.1
	0.9	融创中国	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-31.6	-4.2
	0.9	金轮天地控股	GWTH 10 04/11/25	4.7	2025-4-11	88.8	-1.8
	0.8	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	23.6	-3.1
单日跌幅前10	-3.0	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	10.3	-4.4
	-3.0	蔚来汽车	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	40.7	-25.2
	-3.3	路劲基建海外金融2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	#N/A	5.1	-5.7
	-3.4	宝龙地产	PWRLNG 7 ⅞ 11/08/22	0.4	2022-11-8	541.5	-2.0
	-3.4	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	10.3	-4.3
	-3.7	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	133.8	-25.7
	-3.8	西部水泥	WESCHI 4.95 07/08/26	6.0	2026-7-8	18.4	-12.5
	-4.9	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	29.1	-21.9
	-7.8	微盟集团	WEIMOB 1 ½ 05/15/25	0.2	2025-5-15	7.8	-2.4
	-18.7	雅居乐集团	AGILE 13.476 PERP	5.0	永续债	52.9	-20.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理