

一季度我国货物贸易进出口增速创近五年最高；资金面平稳宽松，债市延续走强

【内容摘要】4月14日，资金面平稳宽松；债市延续走强；转债市场跟随权益市场有所反弹，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下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平会见阿联酋阿布扎比王储哈立德】4月14日，国家主席习近平会见来华访问的阿联酋阿布扎比王储哈立德。习近平指出，阿联酋是中国的全面战略伙伴，中方始终高度重视发展同阿联酋的关系。双方要继续在涉及彼此核心利益和重大关切问题上相互支持，保持高层交往，筑牢战略互信。加强发展战略对接，在能源、投资、贸易、科技等领域深挖潜力，深化互利合作。推动教育、民航、旅游等合作取得更大进展，密切人文交流，夯实民意基础。在联合国、金砖国家等多边平台增进协调合作，以中阿关系的稳定性应对国际和地区形势的不确定性，共同推动构建人类命运共同体。双方围绕当前中东和海湾地区形势交换了意见。习近平强调了中方劝和促谈的原则立场，重申将继续为此发挥建设性作用。哈立德表示，阿方致力于同中方保持密切沟通协调，促进相关方面停火止战，尽快恢复地区和平稳定，维护国际航运安全，防止对全球经济和能源安全造成更大影响。

【一季度我国货物贸易进出口增速创近五年最高】据海关统计，今年一季度，我国货物贸易进出口总值达11.84万亿元，同比增长15%。其中，出口6.85万亿元，增长11.9%，进口4.99万亿元，增长19.6%。海关总署副署长王军在4月14日举行的国新办新闻发布会上表示，一季度我国货物贸易进出口超过11万亿元，为历史同期首次，季度增速也是近五年最高。到今年一季度，我国进出口总值已连续12个季度保持在10万亿元以上，增速自2022年四季度以来重回两位数增长。

【上期所调整黄金等期货相关合约涨跌停板幅度】4月14日，上海期货交易所发布《关于调整黄金等期货相关合约涨跌停板幅度和交易保证金比例的通知》，针对黄金AU2607、白银AG2704合约涨跌停板幅度和交易保证金比例进行调整。通知明确，自合约上市时起，黄金AU2607合约涨跌停板幅度调整为17%，套持仓交易保证金比例为18%，一般持仓交易保证金

比例为 19%；白银 AG2704 合约涨跌停板幅度设为 20%，套持仓与一般持仓交易保证金比例分别为 21%、22%。如遇《上海期货交易所风险控制管理办法》第十三条规定情况，则在上述涨跌停板幅度、交易保证金比例基础上调整。

（二）国际要闻

【美国 3 月 PPI 同比上涨 4%，环比涨幅收窄至 0.5%】美国 3 月 PPI 涨幅全面低于市场预期，短期通胀担忧有所缓解，但上游价格压力在持续累积。4 月 14 日公布的最新数据显示，美国 3 月 PPI 同比上涨 4%，为 2023 年 2 月以来最高水平，但显著低于市场预期的 4.6%；环比上涨 0.5%，同样大幅低于预期的上涨 1.2%，前值为上涨 0.7%。3 月核心 PPI 表现同样温和。剔除食品和能源的核心 PPI 环比仅上涨 0.1%，远低于预期值 0.5%及前值 0.5%；核心 PPI 同比上涨 3.8%，较前值 3.9%小幅回落。尽管 3 月数据整体温和，但据彭博数据，衡量通胀“管道压力”的上游价格指标正在加速上行，显示未来数月内价格压力向下游传导的潜在风险依然存在，且有强化迹象。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格继续下跌】4 月 14 日，WTI 5 月原油期货收跌 7.87%，报 91.28 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 4.60%，报 94.79 美元/桶；COMEX 现货黄金涨 2.12%，报 4840.60 美元/盎司；NYMEX 5 月天然气期货价格收跌 1.26%至 2.594 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 14 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，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.40%，投标量 10 亿元，中标量 10 亿元。当日有 5 亿元逆回购到期，因此净投放资金 5 亿元。

（二）资金利率

4 月 14 日，资金面平稳宽松，当日 DR001 持平于 1.226%，DR007 下行 0.31bp 至 1.365%。

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	1.299	0.23
	R007	1.409	0.15
	DR001	1.226	0.00
	DR007	1.365	-0.31
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.223	-0.10
	Shibor:1W	1.360	0.10
	Shibor:2W	1.378	-1.90
	Shibor:1M	1.454	-0.15
	Shibor:3M	1.464	-0.25
	Shibor:6M	1.473	-0.35
	Shibor:9M	1.485	-0.25
	Shibor:1Y	1.497	-0.15
回购定盘利率	FR001	1.320	0.00
	FR007	1.420	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14日公布的3月出口数据走弱,叠加市场对超长债供需结构改善的预期持续,债市延续走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率下行0.80bp至1.7800%,10年期国开债活跃券250220收益率下行1.65bp至1.8925%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.1675	-0.50
	3Y	260004	1.3475	-0.50
	5Y	260003	1.5300	-0.50
	7Y	260007	1.6600	-1.25
	10Y	260005	1.7800	-0.80
	30Y	260002	2.2799	-0.06
国开债	1Y	09240202	1.4225	-0.25
	3Y	230208	1.5400	0.00
	5Y	250208	1.6400	0.00
	7Y	210210	1.6825	0.50
	10Y	250220	1.8925	-1.65

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02(增6)	2Y	60	1.4629	3.98	1.77
26国开03(增10)	5Y	80	1.6303	4.65	2.31
26国开05(增11)	10Y	140	1.854	4.53	5.47
25农发25(增22)	5Y	60	1.6334	4.39	400
26贴现国债22	63D	300	1.0215	3.26	6.17
26附息国债08	5Y	1422.5	-	3.83	3.39
25农发清发32(增发16)	2Y	20	1.4393	6.5	1
26农发清发09(增发3)	2Y	30	1.4913	3.24	1.89
25农发清发07(增发35)	7Y	20	1.6907	6.15	8.68

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月14日, 7只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2 万科 02”跌超18%, “H8 龙控 05”跌超27%, “H1 碧地 03”跌50%, “16 桑德 MTN003”跌超53%; “H1 万科 04”涨超10%, “23 万科 MTN001”涨超17%, “24 中升控股 MTN001BC(两新)”涨超19%。

2. 信用债事件

- **中航产融:** 公司公告, 全部存续债券提前兑付议案获通过, “23 产融 10”等13只存续债将于4月17日提前摘牌。
- **泸州龙驰实业:** 召集人公告, “22 龙驰 01”持有人会议已召开, 拟提前兑付议案未获通过, 反对票占比75.42%。
- **万科:** 召集人公告, 拟于4月17日召开“23 万科 MTN001”持有人会议议案: 拟先付10万元现金及兑付40%本金, 余额展期一年。
- **索菱股份:** 公司公告, 股东霍尔果斯摩山及上海摩山被裁定实质合并破产清算。目前二者合计对公司持股7.6%, 已全部被质押。破产清算事项不会对公司日常经营产生影响。
- **天津海泰控股:** 公司公告, 重要子公司海泰发展因年报虚增利润总额等, 被证监会予以警告, 并罚款400万元。
- **中骏集团:** 公司披露境外债重组方案细节, 公司拟发行至多10.48亿美元强制可转债+16.97亿股新股, 处理截至2025年底未偿还本金总额约22.7亿美元的境外债务。截至

4月13日，已有78%的计划债权人加入重组支持范围。

- **龙元建设**：公司公告，公司及子公司债务逾期达11亿元，其中涉及国民信托债务逾期金额达2亿元。
- **奥园集团**：公司公告，截至3月末逾期债务本金累计约为420.05亿元，未决诉讼金额约692.37亿元。
- **厦门国贸集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“26厦国贸MTN001”。

(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14日，A股午后走高，沪指收复4000点，市场逾3700股上涨，PCB、算力租赁板块爆发，固态电池午后也明显走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.95%、1.61%、2.36%，全天成交额2.4万亿元。当日申万一级行业多数上涨，综合涨超3%，电子、房地产等5个行业涨超2%；下跌行业中，石油石化、煤炭跌逾1%，钢铁小幅收跌。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】4月14日，转债市场跟随权益市场有所反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.94%、0.92%、0.99%。转债市场成交额713.50亿元，较前一交易日放量84.59亿元。转债市场个券多数上涨，354只转债中，286只收涨，48只下跌，20只持平。当日上涨个券中，新上市上26转债涨超48%，存量个券中利柏转债涨超10%；下跌个券中，豪美转债、家联转债跌逾3%，闻泰转债跌逾2%。

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
上26转债	48.83	80.43	汽车	豪美转债	-3.77	12.54	有色金属
利柏转债	10.06	16.20	建筑装饰	家联转债	-3.08	-0.81	轻工制造
苏利转债	9.98	0.26	基础化工	闻泰转债	-2.30	10.89	电子
盈峰转债	8.83	-1.27	环保	声迅转债	-1.95	50.31	计算机
天创转债	8.04	121.82	纺织服饰	泰坦转债	-1.92	13.53	机械设备

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（4月16日），斯达转债、珂玛转债即将开启网上申购。

- 4月14日，科博达发行转债获交易所审核通过。
- 4月14日，美诺转债公告提前赎回；起帆转债、赫达转债、万顺转2公告即将触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

4月14日，各期限美债收益率普遍继续下行。其中，2年期美债收益率下行2bp至3.76%，10年期美债收益率下行4bp至4.26%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.76	-2.00
3Y	3.76	-3.00
5Y	3.87	-5.00
7Y	4.06	-4.00
10Y	4.26	-4.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月14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100bp。

4月14日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.37%。

2. 欧债市场

4月14日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行6bp至3.03%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行8bp、10bp、4bp和10bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.03	-6.00
	法国	3.66	-8.00
	意大利	3.78	-10.00
	西班牙	3.48	-4.00
	英国	4.78	-10.00

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 14 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	19.7	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	11.2	0.0
	5.2	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ½ 01/23/23	3.0	2023-1-23	73.7	5.3
	5.1	新湖(BVI) 2018 控股有限公司	XINHUZ 11 03/27/23	2.0	2023-3-27	10.7	3.3
	4.7	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	67.0	0.3
	4.5	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	40.5	3.9
	4.4	旭辉控股集团	CIFIHG 6.45 11/07/24	5.0	2024-11-7	56.0	2.5
	3.6	碧桂园	COGARD 6 ½ 04/08/24	5.5	2024-4-8	62.0	10.3
	3.6	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	63.6	7.3
	3.5	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 5 ¾ 09/26/22	2.0	2022-9-26	195.5	36.7
	3.4	新城环球有限公 司	FTLNHD 7.95 06/01/23	1.0	2023-6-1	10.5	-1.5
单日跌幅 前10	-2.2	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 4 ½ 05/29/29	7.0	2029-5-29	9.4	-0.5
	-2.3	华融金融有限 公司	HRINTH 4 ⅞ 11/22/26	6.5	2026-11-22	9.7	-2.1
	-2.4	华融金融有限公 司(2017)	HRINTH 4 ¾ 04/27/27	8.5	2027-4-27	5.1	-5.7
	-2.4	华融金融股份有 限公司(2019)	HRINTH 3 ⅞ 09/30/30	3.5	2030-9-30	541.5	-2.0
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 11/30/51	5.0	2051-11-30	5.4	-2.7
	-2.5	NXP BV / NXP 融资	NXPI 3 ¼ 05/11/41	10.0	2041-5-11	5.5	-2.1
	-3.0	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-11.5	-20.1
	-4.9	荣盛发展	RISSUN 9 ½ 03/16/23	2.0	2023-3-16	590.7	-8.9
	-6.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-43.0	-14.1
	-8.4	中国政府海外债 券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	4.8	-5.1

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理