

## 资金面依旧宽松；债市维持强势

**【内容摘要】**4月15日，资金面依旧宽松；债市维持强势；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

**【习近平同越共中央总书记、国家主席苏林举行会谈】**4月15日，中共中央总书记、国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的越共中央总书记、国家主席苏林举行会谈。习近平再次祝贺苏林当选越南国家主席。习近平指出，你当选越南国家主席后第一时间到访中国，体现了你对发展中越关系的高度重视。相信在以苏林同志为首的越共中央坚强领导下，越南必将坚定走好社会主义道路，朝着建党建国“两个一百年”奋斗目标砥砺前行。无论国际形势如何变化，中方始终将越南作为周边外交优先方向，愿同越方秉持初心、赓续友谊，团结协作、相互支持，继续按照“六个更”总体目标，高质量推进全面战略合作，加快构建更高水平具有战略意义的中越命运共同体，为推动构建人类命运共同体作出更大贡献。

**【习近平会见俄罗斯外长拉夫罗夫】**4月15日，国家主席习近平在北京人民大会堂会见俄罗斯外长拉夫罗夫。习近平请拉夫罗夫转达对普京总统的诚挚问候。习近平指出，今年是中俄战略协作伙伴关系建立30周年，也是《中俄睦邻友好合作条约》签署25周年，两国全面战略协作伙伴关系保持高水平发展，各领域合作成果丰硕。面对变乱交织的国际形势，中俄关系的稳定性和确定性尤为宝贵，《中俄睦邻友好合作条约》的强大生命力和示范意义更加凸显。双方要全力落实我和普京总统达成的重要共识，加强战略沟通，密切外交协调，推动中俄全面战略协作伙伴关系站得更高、走得更稳、行得更远。

**【防范地方债风险，国办发文深化投资审批制度改革】**国务院办公厅日前印发《关于深化投资审批制度改革的意见》，旨在进一步优化投资审批权限配置、提升投资服务便利度、强化投资项目全过程监管，着力扩大有效投资。《意见》提出，优化政府投资项目审批权限配置。按照权责一致、监督有效并与事权相匹配的原则，优化政府投资项目审批权限，厘清中央政府投资项目审批权限和职责边界。加强对重点地区和重点领域政府投资项目的提级论证管理，防范地

方政府债务风险。

**【第 139 届广交会开幕，参展企业数量创新高】**4 月 15 日，第 139 届中国进出口商品交易会（广交会）在广州开幕。本届广交会参展企业超过 3.2 万家，其中拥有专精特新、单项冠军等称号的优质企业超过 1.1 万家，均超往届水平。

## （二）国际要闻

**【美联储 4 月褐皮书：经济温和扩张，但中东冲突推高成本、企业更趋观望】**4 月 15 日，美联储最新发布的褐皮书显示，美国整体经济活动维持轻微至温和增长，但中东冲突引发的不确定性正对企业招聘、定价及资本投资决策构成压制，观望情绪弥漫。在美联储 12 个联储辖区中，8 个录得轻微至温和的经济活动增长，2 个基本持平，另有 2 个出现轻微至温和的萎缩。在劳动力市场，就业整体持稳或小幅增长，企业对永久雇佣保持审慎，转向临时用工以规避风险。价格方面，能源及燃料成本在全部 12 个联储辖区均大幅攀升，叠加金属关税与保险成本压力，投入成本涨幅普遍超过销售价格涨幅，企业利润空间遭到挤压。这一图景对市场的直接含义是：经济并未失速，但通胀压力结构性上升、企业信心受抑，为美联储货币政策路径增添了更多变数。

**【2 月海外美债持仓创历史新高】**据美国财政部 4 月 15 日公布的数据，2 月份境外持有美国国债规模增加 1977 亿美元，较前月经下修后的数据显著提升，总规模达到 9.49 万亿美元的历史峰值。值得关注的是，上述数据反映的是 2 月份的情况，彼时美以对伊朗的军事行动尚未爆发。彭博美国国债指数在 2 月份上涨 1.8%，估值效应对持仓数据亦有所支撑。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转涨，MYMEX 天然气期货价格转涨】**4 月 15 日，WTI 5 月原油期货收涨 0.01%，报 91.29 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 0.15%，报 94.93 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收跌 0.55%，报 4823.6 美元/盎司；NYMEX 5 月天然气期货价格收涨 0.73%至 2.613 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

## （一）公开市场操作

4月15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，全额满足了一级交易商需求，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15日，资金面依旧宽松，当日DR001下行0.30bp至1.223%，DR007上行0.16bp至1.366%。

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	1.294	-0.44
	R007	1.408	-0.08
	DR001	1.223	-0.30
	DR007	1.366	0.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.221	-0.20
	Shibor:1W	1.367	0.70
	Shibor:2W	1.373	-0.50
	Shibor:1M	1.452	-0.20
	Shibor:3M	1.462	-0.20
	Shibor:6M	1.473	-0.05
	Shibor:9M	1.484	-0.15
回购定盘利率	FR001	1.300	-2.00
	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15日，资金面十分宽松，带动交易盘和配置盘需求提升，债市维持强势。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率下行0.60bp至1.7740%，10年期国开债活跃券250220收益率下行0.25bp至1.8900%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.1400	-2.75
	3Y	260004	1.3385	-0.90
	5Y	260003	1.5150	-1.50
	7Y	260007	1.6490	-1.10
	10Y	260005	1.7740	-0.60
	30Y	260002	2.2770	-0.20
国开债	1Y	09240202	1.4100	-1.25
	3Y	230208	1.5250	-1.50
	5Y	250218	1.6500	-1.60
	7Y	230205	1.7550	-1.00
	10Y	250220	1.8900	-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
26贴现国债23	28D	300	0.9523	3.47	7.59
26贴现国债24	91D	300	1.0174	3.48	1.97
26农发11(增9)	1Y	40	1.2777	6.96	3.72
26农发03(增6)	3Y	30	1.5264	7.58	2.1
25农发30(增31)	10Y	70	1.8536	6.37	29.91

数据来源: Choice, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

4月15日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1融创03”跌65%。

### 2. 信用债事件

- **华谊兄弟:** 公司公告, 公司被债权人申请重整及预重整。
- **正荣地产控股:** 公司公告, 公司未能按期兑付“HPR9优”分期利息1130.29万元及“H20正荣2”分期本息2.15亿元。
- **华夏幸福:** 公司公告预重整进展: 已有部分意向重整投资人递交报名材料。
- **济南章丘控股:** 公司公告, 综合考虑簿记建档发行情况, 取消发行“26章丘集MTN003A”。
- **平顶山父城文投:** 公司公告, 因借款担保纠纷, 公司及子公司存在多项被执行信息。
- **北京鸿坤伟业:** 受托管理人公告, 公司涉多项失信被执行、限高消费及司法冻结记录, 涉

及多家法院和较大金额。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌分化】 4月15日，A股高开低走，化工、锂电概念走弱，旅游、创新药板块走高，上证指数小幅收涨0.01%，深证成指、创业板指分别收跌0.97%、1.22%，全天成交额2.43万亿元。申万一级行业多数下跌，上涨行业中，医药生物、银行涨超1%；下跌行业中，基础化工、房地产、综合等8个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数涨跌不一】 4月15日，转债市场跟随权益市场窄幅震荡，中证转债、深证转债分别收涨0.05%、0.22%，上证转债收跌0.08%。转债市场成交额790.59亿元，较前一交易日放量77.09亿元。转债市场个券多数下跌，354只转债中，162只收涨，172只下跌，20只持平。当日上涨个券中，起帆转债涨停20%，春23转债涨超16%；下跌个券中，永02转债、苏利转债跌逾6%。

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
起帆转债	20.00	11.11	电力设备	永02转债	-6.35	-0.57	机械设备
春23转债	16.07	14.85	电子	苏利转债	-6.14	-0.51	基础化工
博瑞转债	15.41	13.26	医药生物	振华转债	-5.93	-0.45	基础化工
泰坦转债	12.68	16.30	机械设备	利柏转债	-5.83	21.55	建筑装饰
美诺转债	11.15	0.64	医药生物	新港转债	-5.44	3.56	公用事业

数据来源：Choice，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（4月16日），斯达转债、珂玛转债开启网上申购。
- 4月15日，柯蓝转债公告董事会提议下修转股价格。
- 4月15日，永02转债、锦鸡转债公告提前赎回；新港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15日，2年期美债收益率保持在3.76%不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，10年期美债收益率上行3bp至4.29%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.76	0.00
3Y	3.79	3.00
5Y	3.90	3.00
7Y	4.08	2.00
10Y	4.29	3.00

数据来源: Choice, 东方金诚

4月15日，2/10年期美债收益率利差扩大3bp至53bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至99bp。

4月15日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.39%。

## 2. 欧债市场

4月15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2bp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2bp、4bp、1bp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	3.05	2.00
	法国	3.68	2.00
	意大利	3.82	4.00
	西班牙	3.49	1.00
	英国	4.82	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15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