

## 2026年一季度GDP同比增长5.0%；资金面依旧宽松，债市继续偏强运行

**【内容摘要】**4月16日，资金面依旧宽松；债市继续偏强运行；转债市场主要指数集体跟涨，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年期国债收益率走势分化。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【一季度GDP同比增长5.0%，国民经济实现良好开局】**国家统计局4月16日发布数据显示，一季度国内生产总值334193亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点。从环比看，一季度国内生产总值增长1.3%。国家统计局副局长毛盛勇在国新办举行的新闻发布会上表示，一季度，新质生产力培育取得新成效，新动能不断壮大，为国民经济在复杂环境中平稳运行、向新向优发展提供了坚实支撑。当前，我国新动能持续发挥新增长引擎作用，依托技术进步、产业升级加快成长，新动能具备较强可持续性，展现出强劲韧性。

**【3月宏观数据边际走弱】**据国家统计局2026年4月16日公布的数据，2026年3月规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，1-2月为6.3%；3月社会消费品零售总额同比增长1.7%，1-2月为2.8%；1-3月全国固定资产投资累计同比增长1.7%，前值为1.8%。

**【3月一线城市房价环比上涨】**4月16日，国家统计局发布的3月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况显示，70个大中城市中，一线城市新建商品住宅、二手住宅环比均回升，环比上涨城市个数较上月明显增加。具体来看，3月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为上涨0.2%。其中，北京持平，上海、广州和深圳分别上涨0.3%、0.3%和0.2%。二三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.3%，降幅均与上月相同。二手住宅方面，3月份，一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨0.6%、0.4%、0.2%和0.4%。二三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.4%，降幅分别收窄0.2个和0.1个百分点。

**【财政部、住建部：对实施城市更新行动城市给予最高12亿元补助】**财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅4月16日发布关于开展2026年度中央财政支持实施城市更新行动的通知。通知指出，中央财政资金补助标准。中央财政按区域对实施城市更新行动城市给予定额补助。

其中:东部地区每个城市补助总额不超过 8 亿元,中部地区每个城市补助总额不超过 10 亿元,西部地区每个城市补助总额不超过 12 亿元。资金根据工作推进情况分年拨付到位。

**【国务院国资委召开中央企业低空经济产业发展专题推进会】**国务院国资委 4 月 15 日召开中央企业低空经济产业发展专题推进会。会议要求,国资央企要在严控风险、确保安全的前提下,坚持因地制宜、稳妥有序推动低空经济高质量发展。要强化统筹推动,加强规划引领,加大投资力度,当好发展低空经济的长期资本、战略资本、耐心资本;加强关键核心技术攻关,提升行业共性技术供给能力,加快低空航空装备创新迭代;切实当好低空基础设施建设的国家队、主力军,加快提升现有基础设施服务保障能力,推动低空基础设施与能源、信息等基础设施协同布局、有机衔接,与城市应用场景更加精准适配,发展面向未来的低空智能网联系统。

## (二) 国际要闻

**【美联储“三把手”：货币政策“定位良好”，可应对中东战争供给冲击风险】**4 月 16 日,纽约联邦储备银行行长、美联储“三把手”威廉姆斯表示,当前货币政策立场“定位良好”,能够应对中东战争可能引发的持续性供给冲击风险。他警告,这场冲突有可能在推高通胀的同时抑制经济活动,形成双重压力。威廉姆斯在纽约市一场活动的书面讲话中指出,能源价格上涨的影响已经蔓延至能源以外的商品和服务,包括机票、杂货、化肥及其他消费品价格均有所上升。他描述了中东局势升级的两种情景:若能源供应中断在短期内缓解,今年部分冲击影响有望逆转;但若危机持续时间更长,后果将更为严峻。不过,他表示潜在通胀仍在朝“正确方向”运行。在宏观经济展望方面,威廉姆斯维持相对温和的基准预测。他预计今年美国经济增长将在 2%至 2.5%之间,失业率维持在 4.25%至 4.5%区间。通胀方面,他预计今年年底整体通胀率将在 2.75%至 3%之间,此后于 2027 年回落至美联储 2%的政策目标。这一预测意味着通胀在相当一段时间内仍将高于目标水平,也进一步支持了短期内维持利率稳定的政策立场。

## (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上涨】**4 月 16 日,WTI 5 月原油期货收涨 3.40 美元,涨幅 3.72%,报 94.69 美元/桶;布伦特 6 月原油期货收涨 4.7%,报 99.39 美元/桶;COMEX 黄金现货收跌 0.04%,报 4788.96 美元/盎司;NYMEX 5 月天然气期货价格收涨 2.29%至 2.673 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

## （一）公开市场操作

4月16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16日，资金面依旧宽松，当日DR001下行0.23bp至1.221%，DR007下行3.84bp至1.328%。

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	1.288	-0.62
	R007	1.400	-0.87
	DR001	1.221	-0.23
	DR007	1.328	-3.84
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.221	0.00
	Shibor:1W	1.336	-3.10
	Shibor:2W	1.355	-1.80
	Shibor:1M	1.448	-0.35
	Shibor:3M	1.455	-0.65
	Shibor:6M	1.469	-0.35
	Shibor:9M	1.482	-0.20
	Shibor:1Y	1.498	0.00
回购定盘利率	FR001	1.300	0.00
	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16日，资金面充沛，配置需求持续释放，加之市场传闻非银同业活期存款利率可能继续下调，持续支撑债市继续偏强运行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率持平于1.7740%，10年期国开债活跃券250220收益率下行0.25bp至1.8875%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	240024	1.1400	-4.00
	3Y	260004	1.3350	-0.35
	5Y	260003	1.5025	-1.25
	7Y	260007	1.6440	-0.50
	10Y	260005	1.7740	0.00
	30Y	260002	2.2780	0.10
国开债	1Y	09240202	1.4050	-0.50
	3Y	230208	1.5150	-1.00
	5Y	250218	1.6300	-2.00
	7Y	220220	1.7320	-0.80
	10Y	250220	1.8875	-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
25国开清发07(增发21)	3Y	50	1.5132	4.87	40.95
26国开清发04(增发12)	7Y	20	1.7459	6.15	3
26国开01(增7)	1Y	60	1.3111	4.01	1.24
25国开13(增13)	3Y	20	1.4022	4.24	3.71
26国开03(增11)	5Y	80	1.5981	4.47	6.94
26国开05(增12)	10Y	140	1.8374	3.81	5.07

数据来源: Choice, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

4月16日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1万科02”涨超91%。

#### 2. 信用债事件

- **遵义汇川娄海情旅游发展:**公司公告, 财政部于2025年对本公司会计信息质量进行检查, 根据主要问题处以罚款100万元。
- **宿州高新建设投资:**公司公告, 公司控股股东因合同纠纷案, 对公司95%股权被冻结, 控股股东涉及合同纠纷案被法院恢复执行。
- **富力地产:**公司公告, “H16富力4”自4月17日开市起复牌, “H16富力5”等债券重

组事项仍在表决中。

- **杉杉股份**：公司公告，控股股东重整计划草案获表决通过。
- **济南高新控股**：公司公告，根据发行当天市场情况及公司安排，取消发行“26 济南高新 MTN003A”。
- **广东珠三角城际轨交**：公司公告，鉴于近期市场变化，取消发行“26 珠城轨 MTN001”。
- **东阳国投**：公司公告，因募集资金使用存在违规行为，孙公司东阳城投及相关人员收到浙江证监局警示函措施。
- **如意科技**：公司公告，由于截至目前未能聘请到年报审计机构，预计无法按时披露 2025 年年度报告。

### (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16日，A股单边上行，创业板指创下近11年新高，宁德时代超预期业绩带动电池产业链明显走高，AI应用概念也明显活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.70%、2.05%、3.17%，全天成交额2.43万亿元。当日申万一级行业多数上涨，仅石油石化、银行、医药生物小幅下跌，跌幅均不足1%，上涨行业中，通信、综合涨超3%，有色金属、传媒等5个行业涨超2%。

**【转债市场主要指数集体跟涨】** 4月16日，转债市场跟随权益市场明显反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨1.39%、1.21%、1.66%。转债市场成交额914.14亿元，较前一交易日放量123.55亿元。转债市场个券多数上涨，354只转债中，305只收涨，29只下跌，20只持平。当日上涨个券中，锦鸡转债涨停20%，中贝转债涨超19%，盈峰转债涨超17%；下跌个券中，万顺转2、泰坦转债、华兴转债跌逾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
锦鸡转债	20.00	1.68	基础化工	万顺转2	-2.61	1.57	有色金属
中贝转债	19.69	31.90	通信	泰坦转债	-2.47	16.41	机械设备
盈峰转债	17.62	5.63	环保	华兴转债	-2.35	-0.37	机械设备
大中转债	10.88	24.56	钢铁	宏图转债	-1.70	25.86	计算机
洁美转债	10.08	17.65	电子	锡振转债	-1.57	26.61	汽车

数据来源：Choice，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（4月17日），本川转债开启网上申购。
- 4月16日，应流转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年4月16日-2026年7月15日）若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；华兴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16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2bp至3.78%，10年期美债收益率上行3bp至4.32%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.78	2.00
3Y	3.80	1.00
5Y	3.91	1.00
7Y	4.10	2.00
10Y	4.32	3.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月16日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至54bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至102bp。

4月16日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.39%不变。

### 2. 欧债市场

4月16日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率下行2bp至3.03%，法国、意大利10年期国债收益均下行1bp，西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp和3bp。

	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	-2.00
	法国	3.67	-1.00
	意大利	3.81	-1.00
	西班牙	3.50	1.00
	英国	4.85	3.00

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 16 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 ¼ 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 ¾ 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 ¾ 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