

资金面依旧宽松，债市延续暖势

【内容摘要】 4月17日，资金面依旧宽松；债市延续暖势；转债市场主要指数集体收涨，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

【国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会】国新办4月17日上午举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍“十五五”时期推动经济社会高质量发展有关情况。国家发改委副主任王昌林表示，下一步，要突出抓好5个方面的工作。一是要打好宏观政策组合拳，提前储备一批综合性政策措施，根据形势需要及时出台；二是要着力扩大国内有效需求，制定2026年-2030年扩大内需战略实施方案，推动符合条件的重大工程项目尽早开工建设；三是要加强科技创新，加快新兴产业发展，深入实施人工智能+行动，打造智能经济新形态，深入贯彻落实全国服务业大会精神，推进服务业扩能提质；四是要加力稳就业、促增收，实施好稳岗扩容提质行动，制定实施城乡居民增收计划，加强普惠性、兜底性民生建设，加强困难群体社会保障；五是要夯实安全发展基础，全力做好能源资源和粮食等重要民生商品保供稳价，加快构建新型能源体系，着力稳定房地产市场。

【潘功胜：实施好适度宽松的货币政策，实施提振消费政策措施】4月16日，二十国集团(G20)在美国华盛顿召开今年首次G20财长和央行行长会议。会议讨论了全球经济形势与展望、应对经济增长障碍、全球失衡等议题。央行行长潘功胜出席会议并发言，央行副行长宣昌能参加会议。潘功胜表示，“十五五”时期，中国将坚持内需主导，实施提振消费政策措施，大力发展服务业，把投资于物和投资于人紧密结合，促进生产率的增长，加快绿色转型和可持续发展，坚定不移推进高水平对外开放，推动高质量发展。央行将实施好适度宽松的货币政策，以高质量金融服务助力中国式现代化，为全球经济增长贡献中国力量。

【全面完善规则体系，严厉打击各类违规减持】证监会4月17日消息，证监会在系统总结近年来监管工作实践经验、调研听取多方意见建议的基础上，起草了《违规转让证券案件行政处罚实施规则》征求意见稿，并向社会公开征求意见，以全面完善减持规则体系，严厉打击各类违规减持。规则根据证券性质、行为主体、行为特征、危害性大小等，将违规转让证券行为细

分为“违反法律的‘在限制转让期内转让证券’”“在持有期限、卖出时间方面不符合行政法规、中国证监会规定”“在卖出数量、信息披露等方面不符合法律、行政法规和中国证监会规定”“未按规定暂停交易”四种类别，力求准确性，精准执法。

【证监会发布《证券期货法律适用意见第18号》】4月17日，证监会正式发布修改后的《证券期货法律适用意见第18号》，核心聚焦上市公司再融资战略投资者制度优化，明确将社保基金、养老金、公募基金、保险资金、银行理财等纳入战略投资者范畴，同步设定5%最低持股比例与严格监管要求。专家表示，此次调整是近年来资本市场投资端改革持续深化、顶层设计密集落地的必然结果，也是监管部门打通中长期资金入市堵点、重塑市场生态的关键一步。展望未来，新规将进一步畅通中长期资金入市渠道，吸引社保、养老金等机构长期配置A股，优化投资者结构、增强市场韧性，同时引导机构参与公司治理，培育长期投资、价值投资生态，更好服务实体经济高质量发展。

(二) 国际要闻

【霍尔木兹不到24小时再封锁，伊军方称美国“屡次违背承诺”，已恢复控制】据新华社援引伊朗媒体18日报道，伊朗军方发言人则强硬表态，因美国“屡次违背承诺”，对霍尔木兹海峡的控制权已恢复到以前的状态，这一海峡目前处于伊朗武装部队的严格管理和控制之下。此外，伊朗尚未同意与美国举行下一轮谈判。伊朗方面已通过巴基斯坦将此告知美国官员。据从有关部门获得的消息，由于美方对伊朗实施海上封锁并在谈判中提出过分要求，伊朗目前尚未同意与美国举行下一轮谈判。伊朗方面强调，美方“避免提出过分要求”是继续谈判的主要条件，否则，伊朗“不愿将时间浪费在旷日持久且毫无意义的谈判上”。此前，伊朗外长阿拉格齐于当地时间4月17日宣布，鉴于黎巴嫩与以色列达成停火，伊朗将在停火期间对所有商船开放霍尔木兹海峡。

【美联储理事沃勒：中东战争若迅速结束，降息仍有望延续】4月17日，美联储理事沃勒表示，中东战争可能在短期内推高通胀，给货币政策制定者带来严峻挑战。但他同时表示，若局势能够迅速平息，今年晚些时候仍存在再次降息的可能。沃勒表示，“能源价格持续高企、霍尔木兹海峡受阻的时间越长，通胀向各类商品和服务全面蔓延的风险就越大，供应链影响也会逐步显现，实体经济活动和就业也将开始放缓”。他指出，若高通胀与就业疲软同时出现，他将不得不在美联储双重使命的两方面风险之间寻求平衡，以确定合适的政策路径。如果通胀风险超过就业市场风险，这可能意味着将政策利率维持在当前目标区间不变。他补充道，若冲突

能够迅速化解，他预计核心通胀将继续向 2% 靠拢，这使他目前对降息持谨慎态度，但更倾向于在今年晚些时候经济前景趋稳后，通过降息来支撑就业市场。沃勒指出，当前形势存在相当大的不确定性，美联储也愈发难以对通常属于暂时性的经济冲击置之不理。面对接连不断的冲击，政策制定者需要保持更高警惕，因为冲击若一波接一波，将使通胀长期维持在较高水平。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格大幅下跌，MYMEX 天然气期货价格继续上涨】4 月 17 日，WTI 5 月原油期货收跌 11.45%，报 83.85 美元/桶，全周累跌 13.17%；布伦特 6 月原油期货收跌 9.07%，报 90.38 美元/桶，全周累跌 5.06%；COMEX 4 月黄金期货收涨 1.51%，报 4857.6 美元/盎司，全周累涨约 2%；NYMEX 5 月天然气期货价格收涨 0.075% 至 2.675 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

4 月 17 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 20 亿元逆回购到期，因此净回笼资金 15 亿元。

(二) 资金利率

4 月 17 日，资金面依旧宽松，当日 DR001 上行 0.14bp 至 1.222%，DR007 下行 0.79bp 至 1.320%。

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	-0.01
	R007	1.391	-0.81
	DR001	1.222	0.14
	DR007	1.320	-0.79
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.221	0.00
	Shibor:1W	1.326	-1.00
	Shibor:2W	1.358	0.30
	Shibor:1M	1.441	-0.70
	Shibor:3M	1.453	-0.25
	Shibor:6M	1.466	-0.35
	Shibor:9M	1.481	-0.05
	Shibor:1Y	1.497	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.300	0.00
	FR007	1.410	-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17日, 资金面依旧宽松, 加之央行调降同业存款利率消息, 配置需求接力入场, 债市延续升温。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券260005收益率下行1.40bp至1.7600%, 10年期国开债活跃券250220收益率下行2.05bp至1.8670%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.1400	0.00
	3Y	260004	1.3200	-1.50
	5Y	260008	1.4975	-
	7Y	260007	1.6250	-1.90
	10Y	260005	1.7600	-1.40
	30Y	260002	2.2580	-2.00
国开债	1Y	260201	1.3900	0.00
	3Y	240203	1.5225	-2.25
	5Y	250208	1.5975	-1.25
	7Y	230205	1.7280	-1.20
	10Y	250220	1.8670	-2.05

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月17日, 3只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2万科02”跌超12%, “H1万科02”跌超52%; “H3万科01”涨超15%。

4月17日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“23龙岩经发债”跌超29%。

2. 信用债事件

- **万科:** 召集人农业银行公告, 将于5月6日召开“23万科MTN002”持有人会议, 审议债券展期相关事项。
- **绿地控股:** 公司公告, 公司及控股公司在3月5日至4月11日新增诉讼累计金额126.94亿元, 新增债务逾期金额8.72亿元。
- **时代中国控股:** 公司公告, 将离岸债同意征求截止日期延长至5月15日, 以便为债券持有人提供更多时间提交同意指令。
- **昆明安居集团:** 召集人公告, 为优化公司财务结构, 公司拟提前兑付“24昆明安居MTN003B”, 4月28日召开持有人会议。
- **吉林城发公司:** 公司公告, 因涉及代偿款纠纷, 公司及吉林经开区管委会作为二被告, 被诉请支付代偿款及利息等合计1.71亿元; 一审法院驳回原告诉讼请求。
- **泰禾集团:** 公司公告, 涉及64亿元金融借款纠纷案, 二审判决维持多项原判并变更部分抵押登记要求。
- **方圆地产:** 公司公告, 公司因金融借款合同纠纷被诉, 涉金额超33亿元。金融机构可拍卖抵押物、质押物等并享有优先受偿权。
- **杭实集团:** 公司公告, 鉴于用款安排变更, 取消发行“26杭实投SCP004”。
- **西咸新区泾河产发:** 中诚信亚太基于商业原因, 撤销西咸新区泾河产发“BBB_g-”长期信用评级。

(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17日，A股震荡分化，沪指窄幅震荡，创业板续创新高，CPO概念持续走高，固态电池板块也表现强势，创新药板块震荡回落，上证指数收跌0.10%，深证成指、创业板指分别收涨0.60%、1.43%，全天成交额2.45万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，通信涨超4%，电子、房地产涨超2%；下跌行业中，食品饮料跌逾2%，医药生物、农林牧渔、社会服务、石油石化跌逾1%。

【转债市场主要指数集体收涨】4月17日，转债市场继续上扬，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.22%、0.28%、0.11%。转债市场成交额829.39亿元，较前一交易日缩量84.75亿元。转债市场个券多数上涨，354只转债中，207只收涨，126只下跌，21只持平。当日上涨个券中，嘉泽转债涨超12%，华兴转债涨超9%；下跌个券中，锦鸡转债跌逾12%，振华转债跌逾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
嘉泽转债	12.52	17.52	公用事业	锦鸡转债	-12.64	-0.25	基础化工
华兴转债	9.15	-0.20	机械设备	振华转债	-6.52	-1.06	基础化工
天准转债	7.77	63.41	机械设备	中贝转债	-5.61	23.31	通信
帝尔转债	7.17	17.57	电力设备	宏图转债	-5.50	21.99	计算机
精达转债	6.19	16.32	电力设备	美诺转债	-5.22	1.69	医药生物

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（4月20日），金杨转债开启网上申购。
- 4月17日，华海转债公告董事会提议下修转股价格；小熊转债、永东转2、文科转债、欧晶转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 4月17日，恒帅转债公告提前赎回；嘉泽转债公告不提前赎回，且在到期日（2026年8月23日）前，若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；春23转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年4月18日-2026年7月17日）若再度触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；旺能转债、苏利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17日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行7bp至3.71%，10年期美债收益率下行6bp至4.26%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.71	-7.00
3Y	3.72	-8.00
5Y	3.84	-7.00
7Y	4.04	-6.00
10Y	4.26	-6.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月17日，2/10年期美债收益率利差扩大1bp至55bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至104bp。

4月17日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行3bp至2.36%。

2. 欧债市场

4月17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2.97%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行9bp、13bp、11bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.97	-6.00
	法国	3.58	-9.00
	意大利	3.68	-13.00
	西班牙	3.39	-11.00
	英国	4.78	-7.00

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17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