

沃什听证会强调美联储独立性；资金面依旧宽松，债市持续走强

【内容摘要】 4月21日，资金面依旧宽松；债市持续走强；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；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

【国务院：到2030年服务业总规模迈上100万亿元台阶】4月21日，国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》，旨在推进服务业扩能提质，促进服务业优质高效发展，更好发挥服务业支撑产业升级、满足民生需要、带动就业扩容的作用。《意见》提出，到2030年，服务业高质量发展取得明显进展，服务业总规模迈上100万亿元台阶，质量更高、结构更优、品质更佳、活力更足的发展格局基本形成，培育更多“中国服务”品牌，服务业全球竞争力、影响力明显增强，人民群众获得感持续提升。

【一季度我国规模以上工业增加值同比增长6.1%】4月21日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2026年一季度工业和信息化发展情况。一季度，我国规模以上工业增加值同比增长6.1%，31个省份全部实现正增长，工业对经济增长的贡献率近四成，工业机器人、集成电路等产品产量分别增长33.2%、24.3%。工信部表示，将加快5G-A规模商用，有序开展万兆光网试点；系统布局6G、下一代互联网等前沿技术研发；引导算力基础设施按需有序建设，推动绿色电力与算力协同布局；支持开展太空算力技术前瞻性研究，有序推动太空算力产业发展。

【国家统计局发布2026年3月份分年龄组失业率数据】4月21日，国家统计局发布2026年3月份分年龄组失业率数据。2026年3月，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为16.9%，较上月上升0.8个百分点；全国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为7.7%，较上月上升0.5个百分点；全国城镇不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为4.3%，较上月上升0.1个百分点。

【全国政协在京召开2026年第一季度宏观经济形势分析座谈会】4月20日，全国政协在京召开2026年第一季度宏观经济形势分析座谈会，委员们建议，要进一步增强宏观政策前瞻性协同性，实施更加积极的财政政策。稳定社会投资预期，优化产业投资布局，积极扩大有效投资。推动科技创新和产业创新深度融合，助力培育壮大新兴产业和未来产业，加快发展新质生产力。

筑牢底线思维，坚持多元发展，进一步推进能源安全建设，保障国家产业链供应链安全稳定。

【交易商协会召开浮息债券市场建设工作推进会】为推动多层次债券市场建设，加强金融市场宏观审慎管理，丰富市场主体利率风险管理工具，交易商协会日前组织召开浮息债券市场建设工作推进会。交易商协会包香明副秘书长出席会议并讲话，央行金融市场司相关负责同志莅临指导，外汇交易中心、上海清算所以及发行人、投资人、估值机构、中介机构代表等 20 余家机构参会。交易商协会表示，鼓励主承销商等市场各方积极参与浮息债券的承销发行、投资交易与宣介推广，共同营造市场发展良好生态。

(二) 国际要闻

【沃什听证会强调美联储独立性，称绝不会成为特朗普的“提线木偶”】当地时间 4 月 21 日，美联储主席提名人凯文·沃什于在美国参议院银行委员会的确认听证会上，就货币政策的独立性、通胀治理框架及其个人财务状况接受了长达数小时的质询。作为特朗普总统提名的下任美联储掌门人，沃什在开场陈述及问答环节中，极力展现其作为“独立决策者”的形象，并对美联储现行的政策框架提出了激进的改革主张，将“货币政策独立性”作为其核心辩护词。针对参议员关于其是否会沦为特朗普“人形木偶”的直接发问，沃什予以否认，他进一步澄清，尽管特朗普总统曾公开表达对低利率的偏好，但“总统从未要求我在任何讨论中预先确定、承诺、固定或决定任何利率决策——我也绝不会同意这样做”。沃什明确提出美联储需要进行“体制变革”，建立一个“全新的通胀框架”。这一框架的核心转变可能在于沟通方式与决策机制。沃什批评了现行的“前瞻性指引”，认为过早向市场透露利率路径会导致政策制定者在面对经济变化时陷入僵化。他主张减少美联储官员的公开讲话频率，强调“求真比重复更重要”。此外，尽管沃什此前曾提及人工智能（AI）提升生产率可能为降息提供空间。

【美国 3 月零售销售环比上涨 1.7%，超出市场预期】据美国商务部 4 月 21 日公布的数据，美国 3 月零售总销售额环比增长 1.7%，超过市场预期的 1.4%，高于上月经修订后 0.7% 的涨幅。伊朗战争推动燃油价格升至 2022 年以来最高水平，带动当月加油站消费激增 15.5%，成为整体数据的主要拉动力。剔除汽车和汽油后，销售额环比上涨 0.6%，同样超出预期的 0.3%。追踪 GDP 核心消费贡献的“控制组”销售额增长 0.7%，创去年 8 月以来最高，显示涨势较为广泛，而非仅由油价主导。上述超预期表现令市场对美国消费韧性的担忧有所缓解。美银分析师将这一强劲势头归因于“大漂亮”法案相关退税的持续注入，以及伊朗战争引发的股市跌幅相对有限，尚未对高收入群体消费形成实质性的财富效应冲击。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，MYMEX 天然气期货价格继续上涨】4月21日，WTI 5月原油期货收涨 2.81%，报 92.13 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 3.14%，报 98.48 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收跌 2.26%，报 4719.6 美元/盎司；NYMEX 6 月天然气期货价格收涨 1.27%至 2.710 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月21日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 50 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 50 亿元，中标量 50 亿元。当日有 10 亿元逆回购到期，因此净投放资金 40 亿元。

（二）资金利率

4月21日，资金面依旧非常宽松，当日 DR001 上行 0.03bp 至 1.217%，DR007 下行 0.87bp 至 1.327%。

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	1.285	-0.05
	R007	1.395	0.35
	DR001	1.217	0.03
	DR007	1.327	-0.87
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.220	-0.10
	Shibor:1W	1.331	0.30
	Shibor:2W	1.358	0.10
	Shibor:1M	1.427	-0.85
	Shibor:3M	1.442	-0.70
	Shibor:6M	1.465	-0.20
	Shibor:9M	1.478	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.300	-1.00
	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21日，流动性利好下，多头情绪延续，债市持续走强。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率下行1.30bp至1.7430%，10年期国开债活跃券250220收益率下行0.12bp至1.8578%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.1300	-0.50
	3Y	260004	1.3100	-1.50
	5Y	260008	1.4900	-1.00
	7Y	260007	1.6075	-1.50
	10Y	260005	1.7430	-1.30
	30Y	260002	2.2330	-2.20
国开债	1Y	09240202	1.3825	-1.50
	3Y	230208	1.4925	-0.50
	5Y	250208	1.5950	-0.75
	7Y	210215	1.6650	-0.30
	10Y	250220	1.8578	-0.12

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7)	2Y	60	1.4235	5.46	4.16
26国开03(增12)	5Y	80	1.5771	4.17	1.05
26国开05(增13)	10Y	140	1.7869	5.23	1.94
25农发25(增23)	5Y	50	1.5616	6.61	11.88
25农发清发32(增发17)	2Y	20	1.4065	7.7	1.47
26农发清发09(增发4)	2Y	30	1.447	6.2	1.63
25农发清发07(增发36)	7Y	20	1.6374	5.48	1.07

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月21日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H2 万科02”涨超17%。

2. 信用债事件

- **融创房地产**：公司披露与中航信托相关诉讼进展：法院裁定冻结、扣划融创嘉茂等银行存款 9.24 亿元。
- **龙光控股**：公司公告，下属公司因融资合同纠纷被中信银行提起仲裁，涉及本金余额约 43.65 亿元。
- **广州天建**：公司公告，新增重大诉讼案件，涉案金额 3.80 亿元，目前处于一审阶段。
- **宝龙地产**：公司公告，拟于 5 月 12 日召开境外债重组计划会议。
- **天津滨旅控股**：中证鹏元公告，天津滨旅控股及子公司存在被执行信息，均为工程施工合同纠纷，被执行标的金额合计 2355.79 万元，其中失信被执行标的金额合计 698.02 万元。
- **璧山城投**：公司公告，“23 璧山城投 MTN001”持有人会议因有效表决权数额为 0 未生效，拟审议无偿划转资产及股权事项议案。
- **新疆金投**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“26 新疆金投 SCP001”。
- **温氏股份**：公司公告，一季度实现营业收入 245.06 亿元，同比增长 0.34%；归属于上市公司股东净亏损 10.70 亿元，同比转亏。
- **绿地控股**：公司公告，修正 2025 年年度业绩预告：预计净利润为-260 亿元至-265 亿元。公司原预计净利润为-160 亿元到-190 亿元。
- **同德化工**：公司公告，公司被债权人申请重整及预重整，法院决定对公司进行预重整备案登记。

（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 21 日，A 股震荡走强，煤炭、工业气体、商业航天板块强势运行，算力硬件、应用产业链有所调整，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.07%、0.10%、0.31%，全天成交额 2.43 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，煤炭涨超 2%，公用事业、轻工制造涨超 1%；下跌行业中，综合、计算机跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】 4 月 21 日，转债市场有所调整，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.36%、0.35%、0.37%。转债市场成交额 750.49 亿元，较前一交易日缩量 23.64 亿元。转债市场个券多数下跌，341 只转债中，111 只收涨，220 只下跌，10 只持平。当日上涨个券中，赫达转债涨停 20%，金宏转债涨超 12%；下跌个券中，佳力转债跌逾 9%，亚科转债

跌逾 8%。

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
赫达转债	20.00	1.79	山东赫达	佳力转债	-9.30	-9.06	佳力图
金宏转债	12.08	12.20	金宏气体	亚科转债	-8.21	-7.95	亚太科技
华特转债	7.38	20.00	华特气体	甬矽转债	-6.23	-5.90	甬矽电子
天创转债	6.89	6.41	天创时尚	锦鸡转债	-5.93	-2.06	锦鸡股份
超达转债	3.79	5.39	超达装备	闻泰转债	-5.81	-7.17	闻泰科技

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月21日, 宝钛股份发行转债获证监会注册批复。
- 4月21日, 章鼓转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 4月21日, 家联转债公告提前赎回; 赛特转债、起帆转债、赫达转债公告不提前赎回, 且未来6个月内(2026年4月21日-2026年10月20日)若再度触发提前赎回条款, 亦不选择提前赎回; 恒逸转2、博瑞转债、东南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21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6bp至3.78%, 10年期美债收益率上行4bp至4.30%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.78	6.00
3Y	3.80	7.00
5Y	3.91	5.00
7Y	4.09	5.00
10Y	4.30	4.00

数据来源: Choice, 东方金诚

4月21日, 2/10年期美债收益率利差收窄2bp至52bp; 5/30年期美债收益率利差收窄4bp至98bp。

4月21日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.38%。

2. 欧债市场

4月21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3bp至3.01%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、7bp、5bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.01	3.00
	法国	3.66	5.00
	意大利	3.79	7.00
	西班牙	3.46	5.00
	英国	4.89	5.00

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21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	13.2	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.6	2.8
	6.4	宝龙地产	PWRLNG 6.95 07/23/23	4.2	2023-7-23	2358.9	-8.8
	4.7	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	-20.5
	3.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-29.1	-9.8
	3.3	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	-0.6	0.8
	2.6	路劲基建海外金融 2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	19.5	-16.8
	1.5	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	0.8	-4.9
	1.3	融创中国	GCLNE 10 01/30/24	1.7	2024-1-30	11.3	16.2
	1.1	宝龙地产	PWRLNG 7 ¾ 11/08/22	0.4	2022-11-8	30.4	-7.1
	1.0	滨江国投有限公司	TZNWBN 6 03/22/25	0.8	2025-3-22	8.1	0.4
单日跌幅 前10	-2.5	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	36.3	-16.0
	-2.5	蔚来汽车	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	82.6	-20.7
	-2.6	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	5.1	-5.7
	-2.8	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	541.5	-2.0
	-3.0	万达地产国际有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	57.8	-43.7
	-3.3	碧桂园	COGARD 5 ¾ 01/17/25	7.5	2025-1-17	62.8	-22.5
	-3.6	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	62.8	-28.1
	-4.0	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	63.3	-30.7
	-5.1	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	10.8	-6.8
	-10.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-27.5	-18.4

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理