

## 资金面依旧宽松，债市持续走强

**【内容摘要】** 4月22日，资金面依旧宽松；债市持续走强；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率走势分化，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

**【中办国办发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》】** 4月22日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》。《意见》明确提出，要坚持有效市场和有为政府相结合，统筹发展和安全，一以贯之坚持节约优先方针，把节能降碳贯穿经济社会发展全过程各方面，更高水平、更高质量做好节能降碳工作，坚决遏制能源消费总量不合理增长，持续提升能源资源产出效率，从源头有效减少碳排放。《意见》突出“协同推进”理念，一方面统筹节能降碳与产业优化升级，另一方面统筹节能降碳与能源绿色转型。

**【央行副行长宣昌能出席全球主权债务圆桌会等会议并会见相关机构负责人】** 央行副行长宣昌能日前出席了全球主权债务圆桌会、金融行动特别工作组部长级会议等会议。宣昌能表示，近期中东局势推高全球通胀预期，抬升融资成本，进一步加重发展中国家偿债负担。各方应推动完善全球主权债务治理体系，支持发展中国家在发展中解决债务问题，改进国际货币基金组织和世界银行的低收入国家债务可持续性分析框架。

#### （二）国际要闻

**【特朗普称最快周五或重启美伊和谈，但伊朗否认，谈判前景仍不明朗】** 据美国方面4月22日消息，特朗普称未来36至72小时内“可能”与伊朗举行和平谈判。但伊朗随后否认周五可能举行谈判的消息。伊朗议会议长卡利巴夫重申停火的一项重要条件——撤除海上封锁，并警告，若美方严重违反停火协议，就不可能重新开放霍尔木兹海峡的航运。据伊朗官方媒体报道，伊朗对巴基斯坦提出的延长停火请求做出回应，伊朗武装部队已经全面戒备，随时准备做出果断回应。此后，以色列媒体称特朗普设定的停火期截止于26日，即本周日，凸显了美伊启动和谈化解重开战事风险的紧迫性。

**【特朗普最新支持率公布，“美国朝错误方向发展”】**美联社-NORC 公共事务研究中心 4 月 21 日公布的最新民调显示，受对伊朗发动军事行动及在经济方面应对不利等因素影响，美国总统特朗普的支持率降至 33%，较 3 月降低 5 个百分点。大多数受访者认为，美国正朝着错误的方向发展。这项民调于 4 月 16 日至 20 日进行，2596 名美国成年人受访。根据民调结果，特朗普支持率降低主要体现在经济方面。由于对伊军事行动推高生活成本，特别是燃油价格飙升，使特朗普经济政策的支持率大幅下滑，从 3 月的 38% 降至 30%；约 73% 的受访者认为，美国经济“非常”或“有些”糟糕；72% 的受访者认为，美国正朝着错误的方向发展。民调还显示，共和党人对特朗普在经济方面表现的支持率也有所下降，对其经济政策持积极态度的共和党人比例较 3 月降低 12 个百分点。路透社和益普索集团公布的另一项民调显示，特朗普的支持率保持在 36%，仍为其重返白宫以来的最低水平。

### **（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 22 日，WTI 5 月原油期货收涨 3.67%，报 92.96 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 3.48%，报 101.91 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收涨 0.41%，报 4739.2 美元/盎司；NYMEX 6 月天然气期货价格收涨 0.15% 至 2.714 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

4 月 22 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 60 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 60 亿元，中标量 60 亿元。当日有 5 亿元逆回购到期，因此净投放资金 55 亿元。

### **（二）资金利率**

4 月 22 日，资金面依旧非常宽松，当日 DR001 上行 0.11bp 至 1.218%，DR007 下行 0.69bp 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	1.289	0.38
	R007	1.392	-0.24
	DR001	1.218	0.11
	DR007	1.320	-0.69
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.219	-0.10
	Shibor:1W	1.327	-0.40
	Shibor:2W	1.355	-0.30
	Shibor:1M	1.420	-0.70
	Shibor:3M	1.438	-0.45
	Shibor:6M	1.457	-0.75
	Shibor:9M	1.475	-0.35
	Shibor:1Y	1.487	-0.70
回购定盘利率	FR001	1.310	1.00
	FR007	1.400	-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22日,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1.20bp至1.7310%,10年期国开债活跃券250220收益率下行0.88bp至1.8490%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.1250	-0.50
	3Y	260004	1.2950	-1.50
	5Y	260008	1.4800	-1.00
	7Y	260007	1.6025	-0.50
	10Y	260005	1.7310	-1.20
	30Y	260002	2.2135	-1.95
国开债	1Y	240202	1.3500	-1.00
	3Y	240203	1.5125	-1.05
	5Y	250218	1.6100	-0.75
	7Y	230205	1.7160	-0.40
	10Y	250220	1.8490	-0.88

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进出清发02(增发2)	2Y	20	1.4403	5.39	1.11
26进出清发007(增发3)	3Y	40	1.4452	3.74	1.63
26贴现国债26	91D	300.7	0.9616	4.05	1.3
26贴现国债25	182D	300	1.0188	3.55	4.41
26付息国债05(续3)	10Y	901.1	1.6866	4.66	1.67
26农发03(增7)	3Y	30	1.4871	8.39	1.12
25农发30(增33)	10Y	80	1.8082	6	1.5

数据来源: Choice, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

4月22日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H2 万科 06”跌超22%; “H8 龙控 05”涨超38%。

#### 2. 信用债事件

- **旭辉集团:** 公司公告, 截至4月7日, 子公司发生债务逾期规模合计35.63亿元。
- **正荣地产控股:** 公司公告, 公司拟使用兑付宽限期, 延长“H21 正荣1”、“H20 正荣2”兑付兑息期限。
- **菲达环保:** 公司公告, 企业本部因内控管理不到位等, 受到行政监管措施。
- **华英农业:** 公司公告, 公司因关联方非经营性资金占用, 收到行政监管措施决定书。
- **杭州上城资本:** 穆迪应发行人要求, 撤销杭州上城资本“Baa2”发行人评级。
- **金鸿控股:** 公司公告, 公司与产业投资人洛阳宏创签署重整投资协议。

### (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22日, A股震荡走强, 沪指收复4100点, 算力硬件产业链再度爆发, 算电协同、CPO、PCB、算力租赁等板块多点开花, 上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.52%、1.30%、1.73%, 全天成交额2.58万亿元。当日申万一级行业多数上涨, 上涨行业中, 通信涨超4%, 电子、综合涨超3%; 下跌行业中, 社会服务、银行、交通运输、

农林牧渔、传媒跌逾 0.5%。

**【转债市场主要指数集体跟涨】** 4月22日，转债市场跟随权益市场明显走强，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.71%、0.66%、0.79%。当日转债市场成交额 804.00 亿元，较前一交易日放量 53.51 亿元。转债市场个券多数上涨，341 只转债中，244 只收涨，86 只下跌，11 只持平。当日上涨个券中，路维转债涨超 15%，华兴转债涨超 10%；下跌个券中，集智转债跌逾 4%，美诺转债、天创转债跌逾 3%。

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
路维转债	15.38	19.64	路维光电	集智转债	-4.51	-5.26	集智股份
华兴转债	10.94	7.66	华兴源创	美诺转债	-3.47	-3.86	美诺华
永02转债	7.61	7.67	永创智能	天创转债	-3.13	1.70	天创时尚
翔丰转债	7.42	19.99	翔丰华	新港转债	-2.91	-2.53	新中港
精测转2	7.33	9.15	精测电子	惠城转债	-2.76	-2.63	惠城环保

数据来源：Choice，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 4月22日，中汽股份、维科精密发行转债获交易所审核通过；玉禾田发行转债获证监会注册批复。
- 4月22日，新港转债公告提前赎回；鼎龙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22日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行 1bp 至 3.79%，10年期美债收益率则保持在 4.30%不变。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.79	1.00
3Y	3.81	1.00
5Y	3.91	0.00
7Y	4.10	1.00
10Y	4.30	0.00

数据来源: Choice, 东方金诚

4月22日, 2/10年期美债收益率利差收窄1bp至51bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至99bp。

4月22日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.38%不变。

## 2. 欧债市场

4月22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1bp至3.00%, 法国10年期国债收益率下行1bp, 意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、1bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.00	-1.00
	法国	3.65	-1.00
	意大利	3.80	1.00
	西班牙	3.47	1.00
	英国	4.91	2.00

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22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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团 有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有 限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公 司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公 司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限 公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理