

一季度规模以上工业企业利润增速加快；资金面边际收敛，债市明显调整

【内容摘要】 4月27日，资金面边际收敛；债市明显调整；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

【一季度规模以上工业企业利润增速加快】 国家统计局4月27日发布的数据显示，一季度全国规模以上工业企业利润同比增长15.5%，增速较1-2月份加快0.3个百分点。其中，3月全国规模以上工业企业利润同比增长15.8%，增速较1-2月份加快0.6个百分点。“一季度，面对复杂经济环境，党中央、国务院及时加大宏观调控力度，靠前实施更加积极有为的宏观政策，工业经济稳步回升，规模以上工业企业利润增长加快，装备制造业和高技术制造业利润快速增长，原材料制造业利润两位数增长，工业企业效益状况呈现持续改善态势”，国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示，下阶段，要推动工业经济实现质的有效提升和量的合理增长，持续巩固工业企业效益向好基础。

【穆迪维持我国主权信用评级并上调展望至“稳定”】 近日，穆迪国际信用评级公司发布报告称，决定维持中国主权信用评级“A1”，并将展望调升至“稳定”。对此，财政部有关负责人4月27日作出回应，对穆迪作出的决定表示赞赏，指出这次评级体现了穆迪高度认可中国宏观经济和财政实力在外部冲击下展现出的强大韧性，以及中国经济高质量发展的新动能和新进展。

【企业国有资产法迎首次修订，鼓励国有独资公司优化股权结构】 企业国有资产法修订草案4月27日提请十四届全国人大常委会第二十二次会议审议。这是企业国有资产法自2009年5月1日施行以来的首次修订。国有企业是中国特色社会主义的重要物质基础和政治基础。企业国有资产法规定了我国企业国有资产管理监督的基础制度，自施行以来为国资国企改革提供了有力法治保障。

（二）国际要闻

【伊朗外长称美方请求谈判、伊方正考虑，美国务卿称伊重开霍尔木兹提议不可接受】美伊围绕霍尔木兹海峡管控权的谈判博弈持续升温，双方立场分歧显著。伊朗外长阿拉格齐 4 月 27 日表示，美方已请求谈判，伊方目前正在考虑这一选项。阿拉格齐指出，伊朗对抗的是世界上最大的超级大国，而美国未能实现其任何一个目标。这正是美方请求谈判的原因，伊方目前正在考虑这一选项。同日，美国国务卿鲁比奥表示，伊朗提出以严格条件重新开放霍尔木兹海峡航运的方案，它对美国及其他各方而言均不可接受。白宫新闻秘书莱维特表示，美国总统特朗普的国家安全团队周一举行了会议，讨论伊朗关于重新开放霍尔木兹海峡的提议。她未透露此次讨论的具体结果，也未说明伊方的提议收到怎样的反响，只是说特朗普此后会就此事发表看法。北京时间 4 月 27 日早，据央视新闻，伊朗已通过中间人向美方传达了一项三阶段谈判方案，该方案将彻底结束战争、海峡管控安排与核问题谈判依次推进，且明确表示在前两阶段达成协议之前，伊朗绝不参与核问题谈判。这与特朗普政府要求将伊朗核问题纳入任何协议的立场直接冲突，谈判陷入僵局。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格转涨】4 月 27 日，WTI 6 月原油期货收涨 2.09%，报 96.37 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 2.75%，报 108.23 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货收跌约 1%，报 4693.7 美元/盎司；NYMEX 6 月天然气期货价格收涨 0.71%至 2.542 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4 月 27 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 2185 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 2185 亿元，中标量 2185 亿元。当日有 5 亿元逆回购到期，因此净投放资金 2180 亿元。

（二）资金利率

4 月 27 日，资金面略显收敛，主要回购利率均明显上行。当日 DR001 上行 1.98bp 至 1.239%，DR007 上行 3.54bp 至 1.361%。

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	1.312	2.13
	R007	1.383	1.24
	DR001	1.239	1.98
	DR007	1.361	3.54
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.240	2.10
	Shibor:1W	1.358	3.40
	Shibor:2W	1.369	1.40
	Shibor:1M	1.402	-0.35
	Shibor:3M	1.429	0.15
	Shibor:6M	1.446	-0.45
	Shibor:9M	1.459	-0.50
	Shibor:1Y	1.477	-0.15
回购定盘利率	FR001	1.330	3.00
	FR007	1.380	0.00
	FR014	1.420	2.00

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27日,受资金面边际收敛影响,债市明显调整。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券260005收益率上行0.40bp至1.7490%,10年期国开债活跃券250220收益率下行0.50bp至1.8750%。

	期限	活跃券	当日(截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.1375	1.25
	3Y	260004	1.2875	1.75
	5Y	260003	1.4900	1.25
	7Y	260007	1.6350	1.00
	10Y	260005	1.7590	0.40
	30Y	260002	2.2510	0.00
国开债	1Y	09240202	1.3700	1.50
	3Y	230208	1.5000	2.00
	5Y	250218	1.6300	0.50
	7Y	230205	1.7625	1.75
	10Y	250220	1.8750	-0.50

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农发03(增8)	3Y	30	1.4943	6.54	10.11
25农发30(增34)	10Y	80	1.8509	5.65	1.06
26国开14(增14)	3Y	50	1.4055	4.54	3.72

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月27日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地01”跌超27%; “H1碧地03”涨超45%。

4月27日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20扬州龙川债01”跌超21%。

2. 信用债事件

- **中骏集团控股:** 公司公告, 境外债务重组计划会议定于5月18日举行。
- **万科:** 惠誉将万科长期发行人评级下调至“RD”, 以反映其近期所完成的不良债务交换; 随后上调至“CC”, 以反映该公司完成债务置换后的况。
- **美克家居:** 公司公告, 公司及子公司逾期债务共计约9.996亿元, 占公司最近一期经审计归属上市公司股东净资产的36.4%。
- **泛海控股:** 公司公告, 截至3月底, 公司及子公司逾期有息债务本金余额合计345.05亿元。
- **晟晏实业:** 公司公告, 转让能源循环经济16.73%股权抵偿4.35亿元债务。
- **中航高科:** 公司公告, 公司向参股公司提供财务资助逾期, 尚未收回剩余本金1227.5万元。
- **正荣地产控股:** 公司公告, 公司被列为被执行人, 标的金额2.76亿元。
- **神马股份:** 公司公告, 公司因涉嫌信息披露违法违规, 收到中国证监会《立案告知书》。
- **弘阳地产:** 公司公告, 进一步延长提早及基础重组支持协议费用期限至5月22日/6月5日。
- **紫光芯盛:** 公司公告境外债重组方案调整: 重组对价改为纯现金结构, 偿付比例确定为

92%，取消利息支付。

- **融侨集团**：公司公告，子公司 6536 万元贷款逾期，因金融借款合同纠纷、金融不良债权追偿纠纷、破产有关纠纷，涉及四起重要诉讼事项。
- **福建阳光集团**：公司公告，公司无法按时披露 2025 年年度报告。
- **陕西秦汉新城**：联合资信公告，根据公开查询信息，陕西秦汉新城失信被执行及被执行涉案金额新增 5.83 亿元，子公司票据逾期合计约 3.84 亿元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌不一**】 4 月 27 日，A 股窄幅震荡，算力硬件、半导体产业链再度走强，光伏、白酒板块有所走弱，上证指数、深证成指分别收涨 0.16%、0.37%，创业板指收跌 0.52%，全天成交额 2.6 万亿元。当日申万一级行业多数上涨，上涨行业中，电子涨超 3%，美容护理、机械设备、商贸零售涨超 1%；下跌行业中，食品饮料跌逾 1%，有色金属、钢铁、农林牧渔、建筑材料跌逾 0.5%。

【**转债市场主要指数集体收涨**】 4 月 27 日，转债市场跟随权益市场有所反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.35%、0.29%、0.40%。当日转债市场成交额 772.99 亿元，较前一交易日缩量 34.78 亿元。转债市场个券多数上涨，335 只转债中，208 只收涨，120 只下跌，7 只持平。当日上涨个券中，华兴转债、泰坦转债涨停 20%，万顺转 2 涨超 14%；下跌个券中，锦浪转 02 跌逾 10%，神马转债跌逾 7%。

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
华兴转债	20.00	20.00	华兴源创	锦浪转02	-10.43	-17.64	锦浪科技
泰坦转债	20.00	10.00	泰坦股份	神马转债	-7.68	-10.01	神马股份
万顺转2	14.89	13.80	万顺新材	煜邦转债	-5.16	-12.83	煜邦电力
家联转债	12.48	12.27	家联科技	超达转债	-5.13	-6.10	超达装备
赛特转债	12.11	8.86	赛特新材	华懋转债	-4.26	-2.84	华懋科技

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4 月 27 日，九强转债公告将转股价格由 16.48 元/股下修至 12.30 元/股；文科转债公告

董事会提议下修转股价格；立高转债、裕兴转债公告即将触发转股价格下修条件。

- 4月27日，思特转债、欧通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27日，2年期美债收益率保持在3.78%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4bp至4.35%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.78	0.00
3Y	3.83	3.00
5Y	3.94	2.00
7Y	4.14	4.00
10Y	4.35	4.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月27日，2/10年期美债收益率利差扩大4bp至57bp；5/30年期美债收益率利差扩大1bp至100bp。

4月27日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.44%。

2. 欧债市场

4月27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3.04%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、4bp、4bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.04	3.00
	法国	3.69	4.00
	意大利	3.84	4.00
	西班牙	3.49	4.00
	英国	4.97	6.00

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27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	3.7	时代中国控股	TPHL 6.2 03/22/26	4.5	2026-3-22	106.6	-2.9
	3.4	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	0.1	-29.8
	2.4	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	0.0	-1.3
	1.9	Eagle Intermediate 全球控股	EAGRUY 7 ½ 05/01/25	6.9	2025-5-1	28.9	3.7
	1.9	昆明轨道交通集团有限公司	KMRLGP 8 ½ 12/07/25	2.5	2025-12-7	8.7	2.0
	1.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6 ¾ 06/25/24	4.8	2024-6-25	122.5	-10.4
	1.4	怡略有限公司	GZRFPR 7 ½ 07/11/28	16.7	2028-7-11	57.7	-6.4
	1.0	融创中国	BABA 4.4 12/06/57	10.0	2057-12-6	5.9	-2.0
	1.0	阿里巴巴	BABA 3 ¼ 02/09/61	10.0	2061-2-9	5.7	-1.7
	0.9	方兴光耀有限公司	CHJMAO 7 ⅞ PERP	4.0	永续债	9.2	0.5
单日跌幅前10	-3.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	46.9	-6.4
	-3.5	蔚来汽车	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	48.4	-20.6
	-3.6	万达地产海外有限公司	DALWAN 6 ⅞ 07/23/23	4.0	2023-7-23	5.1	-5.7
	-3.9	中骏集团控股	CHINSC 7 05/02/25	5.0	2025-5-2	541.5	-2.0
	-4.0	中骏集团控股	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	105.0	-17.9
	-4.8	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	-10.0	-5.7
	-7.5	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	63.7	-11.8
	-7.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	45.7	-35.8
	-8.3	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	91.2	-28.4
	-12.0	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	-24.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理