

## 一季度全国财政收入增幅创3年来同期新高；资金面依旧宽松，利率债收益率走势分化

**【内容摘要】** 4月24日，资金面依旧宽松；银行间债市主要利率债收益率走势有所分化；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率多数下行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【一季度全国财政收入增幅创3年来同期新高，支出进度为近五年最快】** 4月24日，财政部举行2026年一季度财政收支情况新闻发布会。财政部国库支付中心主任王建勋在会上表示，一季度，全国一般公共预算收入超6.16万亿元，同比增长2.4%，高于过去3年同期水平；全国一般公共预算支出7.47万亿元，同比增长2.6%，支出规模为年初预算的24.9%，支出进度为近五年来最快。作为财政收入的主要来源，一季度全国税收收入达4.85万亿元，同比增长2.2%，增幅比前2个月提高2.1个百分点。其中，多数税种保持增长：受工业服务业增长、工业生产者出厂价格降幅收窄等因素带动，国内增值税增长4.9%；外贸进口起势有力，助力进口货物增值税、消费税增长12.9%；股票市场交易活跃、成交金额增长，带动证券交易印花税大增78.1%。从财政支出结构来看，一季度，卫生健康支出同比增长12.1%，主要是集中发放育儿补贴、加大对基本医疗保险基金的补助等；社会保障和就业支出同比增长9%；城乡社区支出同比增长2.8%；住房保障支出同比增长6.3%。

**【财政部：河北省、江西省、湖北省、重庆市纳入地方政府专项债券项目“自审自发”试点范围】** 财政部日前发布关于扩大地方政府专项债券项目“自审自发”试点范围的通知。经国务院同意，河北省、江西省、湖北省、重庆市纳入地方政府专项债券项目“自审自发”试点范围。首批“自审自发”试点地区名单包括：北京市、上海市、江苏省、浙江省（含宁波市）、安徽省、福建省（含厦门市）、山东省（含青岛市）、湖南省。

**【财政部：已分两批累计下达超长期特别国债资金1250亿元，支持消费者购新换新】** 4月24日，财政部经济建设司副司长吴盖在财政部新闻发布会上表示，目前财政部已分两批累计下达超长期特别国债资金1250亿元，支持消费者购新换新，有效稳定了各方预期。截至上周，消

费品以旧换新带动相关商品销售额超 5400 亿元，惠及近 7500 万人次。财政部债务管理司副司长曲富国在财政部新闻发布会上表示，今年将发行 1.3 万亿超长期特别国债，近期全年发行安排已经对外公布，发行节奏与去年基本一致。今年超长期特别国债将靠前发行，今天上午已经成功发行首批超长期特别国债 1190 亿元；今年将继续均衡超长期特别国债的月度发行规模，保持适度均衡。

**【证监会：允许合格境外投资者参与国债期货交易】**证监会发布公告称，经商央行、国家外汇局，将从 4 月 24 日起允许合格境外投资者参与国债期货交易，交易目的限于套期保值。允许合格境外投资者参与国债期货交易，是落实党中央、国务院关于“扩大高水平对外开放”决策部署的具体举措之一。此举旨在持续扩大合格境外投资者可投资范围，丰富境外机构投资者利率风险管理工具，增强人民币债券资产吸引力，提升境外机构投资者行为的稳定性，促进债券期现货市场高质量发展。证监会表示，下一步，还将出台更多期货市场改革发展举措，进一步推进资本市场高水平制度型开放。

**【证监会部署打击和防范上市公司财务造假专项行动】**证监会 4 月 24 日消息，为深入推进和持续巩固新“国九条”以来打击和防范上市公司财务造假工作成效，证监会近日部署了 2026 年打击和防范上市公司财务造假专项行动。本次专项行动更加突出“早发现、强防范、优机制”三项目标，一体推进发现、惩处、退市、投保有机衔接，聚焦四方面重点任务：进一步严密监管发现网络；进一步落实严惩重罚要求；进一步构筑公司和中介把关两道防线；进一步完善综合惩防长效机制。证监会表示，将坚持问题导向和系统思维，一体推进“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态加速形成。

## **（二）国际要闻**

**【美司法部撤销对鲍威尔的刑事调查，为沃什提名铺路】** 4 月 24 日，美国检察官 Jeanine Pirro 在社交媒体发文宣布，已指示其办公室关闭相关调查，同时将该事项移交美联储监察长办公室处理。她表示若事实需要，不排除重启刑事调查的可能。白宫随后发表声明，称监察长办公室拥有“更强大的职权”，更适合彻查此事，并强调“美国纳税人有权了解美联储财务失当问题的真相”。共和党在参议院银行委员会仅以 13 比 11 的微弱多数占优，共和党参议员 Thom Tillis 的一票反对已足以令沃什的美联储主席提名无法进入参议院全体表决。其此前表态，若司法部不撤销调查，将阻止沃什的提名确认。沃什此前已就任职资格出席参议院银行委员会听证，并获得共和党议员的广泛支持。现任主席鲍威尔的任期将于 5 月 15 日届满。受此

消息影响，美国两年期国债收益率下行幅扩大，体现出市场预计美联储在 2026 年年底之前将有更大幅度的货币政策宽松前景。

### （三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，MYMEX 天然气期货价格继续下跌】4 月 24 日，WTI 6 月原油期货收跌 1.51%，报 94.40 美元/桶，全周累计上涨 14.30%；布伦特 6 月原油期货收报 105.33 美元/桶；NYMEX 6 月天然气期货价格收跌 2.81%至 2.524 美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

4 月 24 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，操作利率 1.40%，投标量 50 亿元，中标量 50 亿元。当日有 5 亿元逆回购到期，因此净投放资金 45 亿元。

### （二）资金利率

4 月 24 日，资金面依旧平稳宽松，当日 DR001 上行 0.17bp 至 1.219%，DR007 上行 0.19bp 至 1.326%。

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	1.291	0.09
	R007	1.370	-1.67
	DR001	1.219	0.17
	DR007	1.326	0.19
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.219	0.00
	Shibor:1W	1.324	-0.50
	Shibor:2W	1.355	-0.70
	Shibor:1M	1.405	-0.70
	Shibor:3M	1.428	-0.70
	Shibor:6M	1.451	-0.30
	Shibor:9M	1.464	-0.55
	Shibor:1Y	1.478	-0.45
回购定盘利率	FR001	1.300	0.00
	FR007	1.380	-2.00
	FR014	1.400	-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24日，超长期特别国债发行扰动市场，中长债以及超长债承压，而短债仍偏强，银行间债市主要利率债收益率走势有所分化。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率上行1.40bp至1.7450%，10年期国开债活跃券250220收益率下行1.30bp至1.8620%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.1250	0.00
	3Y	260004	1.2700	-1.50
	5Y	260003	1.4775	0.25
	7Y	260007	1.6250	1.25
	10Y	260005	1.7550	1.00
	30Y	2500006	2.2740	2.65
国开债	1Y	09240202	1.3550	-1.50
	3Y	240203	1.5100	-0.25
	5Y	250208	1.6025	0.75
	7Y	230205	1.7450	1.50
	10Y	250220	1.8800	1.80

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03(增发)	3Y	70	1.5117	3.84	2.24
26附息国债09	1Y	1700	-	2.29	1.54
26超长特别国债01	20Y	340	-	3.73	1.55
26超长特别国债02	30Y	850	-	3.58	2.42

数据来源: Choice, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

4月24日,2只产业债成交价格偏离幅度超10%,为“H3万科01”跌超17%;“22万科MTN005”涨超59%。

4月24日,1只城投债成交价格偏离幅度超10%,为“19长沙含浦债01”跌超38%。

## 2. 信用债事件

- **泛海控股:**公司公告,2025年末资产负债率为241.66%,超过88%,触发“17泛海MTN001”、“18泛海MTN001”投资者保护条款。
- **漳州九龙江集团:**公司公告,综合考虑簿记建档发行情况,取消发行“26九龙江MTN002B”。
- **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MTN002”。
- **南京软件园科技:**公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“26南京软科MTN002”。
- **中建五局:**公司公告,由于近期市场波动较大,取消发行“26中建五局SCP001”。
- **西安高科集团:**公司公告,控股子公司天地源二审败诉,需支付工程款、相关损失等共计3748.77万元,公司将申请再审及暂缓执行。
- **重庆机场集团:**公司公告,2025年度亏损金额达20.26亿元,占上年末净资产12.9%,主因T3B工程投用导致成本基数一次性抬升。
- **滨江集团:**公司公告,2025年实现营业收入828.88亿元,同比上升19.86%;归母净利润21.16亿元,同比下降16.87%,主要系本期计提资产减值较上年同期增加所致。
- **瑞茂通:**公司公告,下修2025年净利润预计至亏损30亿元-45亿元。
- **华谊兄弟:**公司公告,法院决定启动预重整并指定临时管理人。

## (三) 可转债

### 1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指集体收跌**】4月24日,A股弱势震荡,算力硬件再度回落,锂电、半导体产业链集体走强,化工方向也震荡上扬,上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.33%、0.69%、1.41%,全天成交额2.66万亿元。当日申万一级行业多数下跌,上涨行业中,基础化工、食品饮料涨超1%,有色金属、美容护理涨超0.5%;下跌行业中,通信跌逾3%,传媒跌逾2%。

【**转债市场主要指数集体跟跌**】4月24日,转债市场跟随权益市场延续调整,中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.35%、0.49%、0.11%。当日转债市场成交额807.77亿元,较前一交易日缩量23.31亿元。转债市场个券多数下跌,341只转债中,106只收涨,222只下跌,

13 只持平。当日上涨个券中，华特转债涨超 17%，泰坦转债涨超 9%；下跌个券中，惠城转债跌逾 14%，利柏转债跌逾 13%。

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
华特转债	17.83	20.00	华特气体	惠城转债	-14.04	-17.89	惠城环保
泰坦转债	9.08	9.99	泰坦股份	利柏转债	-13.12	-2.66	利柏特
万顺转2	8.67	10.03	万顺新材	盈峰转债	-8.30	-5.68	盈峰环境
赫达转债	8.52	10.01	山东赫达	华辰转债	-7.06	-10.00	江苏华辰
华兴转债	7.03	9.72	华兴源创	新港转债	-6.63	-8.12	新中港

数据来源：Choice，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 4月24日，三鑫医疗、苏州天脉发行转债获交易所审核通过；盛德鑫泰发行转债获证监会注册批复。
- 4月24日，小熊转债公告董事会提议下修转股价格；芳源转债、龙大转债、垒知转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 4月24日，旺能转债公告提前赎回；盈峰转债、晶科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24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5bp至3.78%，10年期美债收益率下行3bp至4.31%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.78	-5.00
3Y	3.80	-4.00
5Y	3.92	-4.00
7Y	4.10	-3.00
10Y	4.31	-3.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月24日，2/10年期美债收益率利差扩大2bp至53bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至

99bp。

4月24日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.42%不变。

## 2. 欧债市场

4月24日，德国10年期国债收益率上行1bp至3.01%，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、1bp、4bp和4bp。

	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	1.00
	法国	3.65	-2.00
	意大利	3.80	-1.00
	西班牙	3.45	-4.00
	英国	4.91	-4.00

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24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