

中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作；资金面整体均衡，债市小幅回暖

【内容摘要】 4月28日，资金面整体均衡；债市小幅回暖；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

【中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作】 中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚定不移深化改革开放，推动科技自立自强、产业链自主可控，精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，增强经济发展内生动力，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，努力实现“十五五”良好开局。会议强调，要用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。做好宏观政策取向一致性评估。会议指出，要有效防范化解重点领域风险。努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新。有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题。推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心。

【支持服务业扩能提质，更多务实举措将出台】 国家发改委副主任沈竹林4月28日在国务院政策例行吹风会上表示，“十五五”期间，我国服务业规模还有20万亿元增长空间。通过解决服务业发展中的一些短板弱项、瓶颈制约，是我国服务业高质量发展的空间所在、潜力所在。沈竹林表示，将以改革的办法破除体制机制障碍，用技术赋能培育新增长点，用更多务实举措促进开放，拿出“真金白银”支持服务业扩能提质。沈竹林表示，在生产性服务业方面，主要是面向企业生产经营活动，全链条补强短板弱项。下一步，要重点围绕科技服务、现代物流、信息软件服务、供应链金融、节能环保、商务服务这6大领域17个重点环节进行布局。

【社保基金累计结余10.8万亿，耐心资本属性持续凸显】 4月28日，人力资源社会保障部在例行新闻发布会上公布了一季度全国社会保险基金运行情况。截至3月底，三项社会保险基金

总收入 2.54 万亿元、总支出 2.06 万亿元，3 月底累计结余 10.8 万亿元，基金运行总体平稳。人力资源社会保障部政策研究司司长崔鹏程表示，基金监管和投资运营扎实推进，推动形成制度化、常态化、长效化工作机制。以长期投资、价值投资为核心的耐心资本属性，在养老保险基金的市场布局中持续凸显。

【我国自 5 月 1 日起对所有非洲建交国实施零关税】4 月 28 日，国务院关税税则委员会发布公告称，自 2026 年 5 月 1 日至 2028 年 4 月 30 日，对同中国建交的 20 个不属于最不发达国家的非洲国家，以特惠税率形式实施零关税。其中，关税配额产品仅将配额内关税税率降为零，配额外关税税率不变。商务部表示，这是中方在与相关非洲国家商签共同发展经济伙伴关系协定过程中的创新举措和阶段性安排。

(二) 国际要闻

【阿联酋宣布 5 月 1 日起退出 OPEC 和 OPEC+，将逐步提高石油产量】4 月 28 日，阿联酋宣布将于 5 月 1 日正式退出欧佩克及欧佩克+，终结长达六十年的成员国历史。这一决定标志着全球重要产油国之一脱离现行国际石油生产协调框架，全球油市供应格局由此面临重新审视。阿联酋能源和基础设施部在声明中表示，此次退出系基于对本国生产政策和产能的全面审查后，从国家利益出发所作的决定，并称该国将逐步提升产量。声明同时表示，“我们重申对欧佩克和欧佩克+联盟所做努力的感激，并祝愿其取得成功。”退出声明发布后，国际油价短暂下挫，随后迅速收复失地。分析人士警告，随着欧佩克调节供应失衡的能力下降，油市波动性料将上升。此次退出发生于全球能源市场承压的关键时刻——美以对伊战争及伊朗随后封锁霍尔木兹海峡，引发数十年来最严峻的能源危机。

【日本央行维持基准利率在 0.75% 不变，大幅上调通胀预期】4 月 28 日，日本央行在最新政策会议上按兵不动。此次会议上，委员高田创、田村直树和中川顺子三人联合提议将短期利率目标从 0.75% 上调至 1.0%，但该提议遭多数票否决，利率维持不变。同时，央行大幅上调了中期通胀预测，并将 2026 财年实际 GDP 增速预测从 1.0% 骤降至 0.5%，显示出对高油价冲击下经济韧性的明显担忧。日本央行重申，将根据经济、物价及金融市场的发展情况继续提高利率，并表示需密切关注中东局势对经济和物价的影响，审慎研判政策调整的时机与节奏。当前实际利率仍处于极低水平，货币政策立场整体维持宽松。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，NYMEX 天然气期货价格涨幅扩大】4月28日，WTI 6月原油期货收涨3.69%，报99.93美元/桶；布伦特6月原油期货收涨2.80%，报111.26美元/桶；现货黄金跌1.86%，报4595.11美元/盎司；NYMEX 6月天然气期货价格收涨5.39%至2.679美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月28日，央行以固定利率、数量招标方式开展了435亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量435亿元，中标量435亿元。当日有50亿元逆回购到期，因此净投放资金385亿元。

（二）资金利率

4月28日，资金面整体均衡，当日DR001上行1.98bp至1.240%，DR007上行0.19bp至1.363%。

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	1.313	0.05
	R007	1.389	0.59
	DR001	1.240	0.11
	DR007	1.363	0.19
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.242	0.20
	Shibor:1W	1.364	0.60
	Shibor:2W	1.382	1.30
	Shibor:1M	1.399	-0.25
	Shibor:3M	1.424	-0.50
	Shibor:6M	1.447	0.05
	Shibor:9M	1.459	0.00
	Shibor:1Y	1.477	0.00
回购定盘利率	FR001	1.350	2.00
	FR007	1.400	2.00
	FR014	1.410	-1.00

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28日，央行公开市场净投放呵护流动性，市场情绪有所修复，债市小幅回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率下行0.30bp至1.7560%，10年期国开债活跃券250220收益率下行1.10bp至1.8640%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.1375	0.00
	3Y	260004	1.2900	0.25
	5Y	250014	1.4400	-1.00
	7Y	260007	1.6325	-0.25
	10Y	260005	1.7560	-0.30
	30Y	260002	2.2410	-1.00
国开债	1Y	09240202	1.3600	-1.00
	3Y	240203	1.5050	-2.00
	5Y	250208	1.6030	-0.70
	7Y	220215	1.7350	-0.50
	10Y	250220	1.8640	-1.10

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8)	2Y	60	1.4092	3.94	2.47
26国开03(增14)	5Y	80	1.5901	4.2	14.31
26国开05(增15)	10Y	140	1.8124	4.48	4.77
25农发25(增24)	5Y	50	1.569	5.9	3.67
25农发清发32(增发18)	2Y	30	1.4034	5.67	3.59
26农发清发09(增发5)	2Y	30	1.3928	5.04	1.31
25农发清发07(增发37)	7Y	20	1.6727	6.38	1.29

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月28日，5只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H2万科02”跌超48%，“H9龙控01”跌超70%，“H0中南02”跌超79%；“H3万科01”涨超22%，“22万科MTN004”涨超71%。

4月28日，1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“22望城经开02”跌超24%。

2. 信用债事件

- **阳光城**：公司公告，公司逾期债务本金合计金额 659.25 亿元。境外公开市场债逾期本金累计 22.44 亿美元；境内公开市场债券逾期本金 164.63 亿元。
- **杭州望海潮建设**：公司公告，公司涉及重大诉讼，被请求判令对最高 1 亿元未偿借款承担连带清偿责任。
- **郑州中瑞实业**：公司公告，公司因信披方面存在违规行为，被河南证监局出具警示函。
- **江苏徐工租赁**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“26 徐工租赁 MTN006(绿色)”、“26 徐工租赁 MTN005(绿色)”。
- **如意集团**：公司公告，2026 年一季度营业收入 8223.98 万元，同比增长 2.23%；归属于上市公司股东的净利润亏损 3039.36 万元，较上年同期减少 23.12%。

(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28日，A股震荡走弱，高位板块多数调整，煤炭、油气、券商板块走高，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.19%、1.10%、1.43%，全天成交额 2.55 万亿元。当日申万一级行业多数下跌，上涨行业中，煤炭、综合涨超 2%，石油石化涨超 1%；下跌行业中，有色金属、通信、社会服务、计算机跌逾 2%。

【转债市场主要指数集体跟跌】4月28日，转债市场跟随权益市场回落，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.70%、0.84%、0.54%。当日转债市场成交额 867.67 亿元，较前一交易日放量 94.68 亿元。转债市场个券多数下跌，335 只转债中，67 只收涨，261 只下跌，7 只持平。当日上涨个券中，华特转债涨超 16%，盈峰转债涨超 13%；下跌个券中，泰坦转债、富春转债跌逾 12%。

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	16.20	14.43	华特气体	泰坦转债	-12.91	-8.44	泰坦股份
盈峰转债	13.22	10.01	盈峰环境	富春转债	-12.86	-2.41	富春染织
春23转债	9.25	4.00	春秋电子	博瑞转债	-11.41	-3.22	博瑞医药
瑞丰转债	6.81	10.48	瑞丰高材	聚隆转债	-11.31	-8.67	南京聚隆
美诺转债	6.03	6.60	美诺华	联瑞转债	-9.43	-6.23	联瑞新材

数据来源：Choice，东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月28日，章鼓转债公告董事会提议下修转股价格；健帆转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 4月28日，博瑞转债公告提前赎回；中贝转债、恒逸转2公告不提前赎回，且未来3个月内（2026年4月28日至2026年7月27日），若再度触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回；电化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28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3.84%，10年期美债收益率上行1bp至4.36%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.84	6.00
3Y	3.86	3.00
5Y	3.97	3.00
7Y	4.16	2.00
10Y	4.36	1.00

数据来源：Choice，东方金诚

4月28日，2/10年期美债收益率利差收窄5bp至52bp；5/30年期美债收益率利差收窄3bp至97bp。

4月28日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.44%不变。

2. 欧债市场

4月28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2bp至3.06%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、5bp、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	3.06	2.00
	法国	3.73	4.00
	意大利	3.89	5.00
	西班牙	3.53	4.00
	英国	5.01	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 28 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 7/8 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 7/8 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