

资金面平稳宽松；债市延续回暖

【内容摘要】 4月29日，资金面平稳宽松；债市延续回暖；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

【央行：一季度贷款支持科创企业力度较大】 4月29日，央行发布2026年一季度金融机构贷款投向统计报告。报告显示，一季度贷款支持科创企业力度较大，绿色贷款持续增加，普惠小微贷款增长较为平稳，房地产贷款有所放缓。具体来看，今年一季度末，获得贷款支持的科技型中小企业30.33万家，获贷率为50.4%，比上年末高0.2个百分点。本外币科技型中小企业贷款余额4.03万亿元，同比增长20.9%，增速比上年末高1.1个百分点。获得贷款支持的高新技术企业29.46万家，获贷率为58.6%，比上年末高1.3个百分点。本外币高新技术企业贷款余额20.96万亿元，同比增长13.6%，比上年末高6.1个百分点。

【我国矿产资源家底公布】 4月29日，自然资源部发布我国矿产资源家底。稀土、钨、锡、钼、锑、镓、锆、铟、萤石、石墨等14种矿产储量居世界第一；煤炭、钒、钛、锌、稀土、钨、锡、钼、锑、镓、铟、金、锑等17种矿产产量居世界第一。据自然资源部地质勘查管理司司长熊自力介绍，找矿增储取得重大进展，为我国经济高质量发展提供了坚实的资源支撑。“十四五”期间，新发现战略性矿产大中型矿产地398处，其中大中型油气田225处，油气新增探明地质储量保持高位增长，铜、金、钾盐等大宗矿产勘查取得一批历史性突破，锂、氦气、高纯石英等战略性新兴矿产勘查实现跨越式发展，资源自主保障能力显著增强，有力支撑了198个能源资源基地的建设和巩固，显著提升我国矿业在全球产业分工中的地位和竞争力。

【外汇局：3月份国际收支货物和服务贸易进出口规模49876亿元】 4月29日，外汇局发布的数据显示，2026年3月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模49876亿元。其中，货物和服务贸易出口26437亿元，进口23439亿元，顺差2999亿元。服务贸易主要项目为：旅行服务进出口规模1833亿元，其他商业服务进出口规模1579亿元，运输服务进出口规模1428亿元，电信、计算机和信息服务进出口规模731亿元。按美元计值，2026年3月，我国国际收支货物和服务贸易出口3829亿美元，进口3395亿美元，顺差434亿美元。

（二）国际要闻

【美联储再次按兵不动，但四票委反对决议声明】美东时间4月29日，美联储宣布，将联邦基金利率的目标区间继续维持在3.50%至3.75%。至此，在截至去年末连续三次会议降息后，FOMC 2026年以来的三次货币政策会议均暂停行动。相比3月的上次声明，本次会议声明最大的差别是，共有4名FOMC投票委员不支持本次的决议声明，上次只有1人反对。其中，理事米兰今年坚持降息25基点，三位地方联储主席支持按兵不动，但不支持声明保留宽松倾向。声明继续重申准备适当情况下调整货币政策立场，改称中东局势加剧经济前景高度不确定性，新增高通胀部分源于近期全球能源价格上涨。鲍威尔表示，5月15日主席任期结束将留任美联储理事，在针对其调查彻底结束之前，不会离开理事会。同时承诺不会阻碍新主席施政，绝不作“影子主席”，担任理事期间将保持低姿态，支持新主席。其认为当前利率接近中性或轻微偏高，在通胀不明确之前不急于改变利率和指引。

【沃什美联储主席提名获美参议院放行，有望5月确认】特朗普提名的美联储下任主席人选沃什赢得参议院银行委员会支持，正式进入全院表决程序。据彭博报道，4月29日周三，银行委员会以13票赞成、11票反对，沿党派界线通过了对沃什的提名。此次投票扫清了全院表决的主要障碍，若最终获确认，沃什将在现任主席鲍威尔任期于5月15日届满前接掌美联储。为了赢得特朗普的提名，沃什曾提出“体制变革”。他承诺将缩减美联储6.7万亿美元资产负债表，建立管理通胀的新框架，并改变美联储与公众的沟通方式。不过，关于他将如何实现这些目标，目前仍缺乏具体细节。

【美国3月耐用品订单强劲反弹，核心资本品订单创近五年最大增幅】4月29日，美国商务部公布数据的显示，3月扣除飞机及军工设备的核心资本品订单环比飙升3.3%，大幅超出市场预期预期的0.5%，为2020年年中以来最大单月涨幅。这一持续逾一年的资本投资强劲势头，部分受益于企业在人工智能领域的持续加码布局。整体耐用品订单同样表现亮眼。3月耐用品订单环比初值录得0.8%，高于市场预期的0.5%，此前公布的前值为-1.3%，本月显著修复；剔除运输分项后的核心耐用品订单环比增长0.9%，同样超出预期的0.4%。上述数据共同指向美国制造业需求的全面边际改善，亦为二季度GDP中的设备投资分项提供了积极支撑信号。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格涨幅扩大，NYMEX 天然气期货价格继续上涨】4月29日，WTI 6月原油期货收涨 6.95%，报 106.88 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收涨 6.08%，报 118.03 美元/桶；COMEX 6 月黄金期货价格跌 1.13%，报 4557.3 美元/盎司；NYMEX 6 月天然气期货价格收涨 3.68%至 2.648 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

4月29日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 259 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 259 亿元，中标量 259 亿元。当日有 60 亿元逆回购到期，因此净投放资金 199 亿元。

（二）资金利率

4月29日，资金面平稳宽松，当日 DR001 下行 0.12bp 至 1.239%，DR007 上行 0.99bp 至 1.373%。

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	-0.07
	R007	1.399	1.05
	DR001	1.239	-0.12
	DR007	1.373	0.99
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.243	0.10
	Shibor:1W	1.373	0.90
	Shibor:2W	1.376	-0.60
	Shibor:1M	1.395	-0.40
	Shibor:3M	1.420	-0.45
	Shibor:6M	1.447	0.00
	Shibor:9M	1.460	0.10
	Shibor:1Y	1.475	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.350	0.00
	FR007	1.400	0.00
	FR014	1.410	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29日，资金面边际好转，叠加五一假期前配置情绪升温，债市延续回暖。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券260005收益率下行1.80bp至1.7380%，10年期国开债活跃券250220收益率下行1.40bp至1.8500%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260009	1.1651	-
	3Y	260004	1.2700	-2.00
	5Y	250020	1.4650	-1.50
	7Y	260007	1.6150	-1.75
	10Y	260005	1.7380	-1.80
	30Y	260002	2.2390	-0.20
国开债	1Y	260201	1.3625	-1.00
	3Y	230208	1.4650	-2.00
	5Y	250208	1.5840	-1.90
	7Y	220205	1.6800	-2.25
	10Y	250220	1.8500	-1.40

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

4月29日，1只产业债成交价格偏离幅度超10%，为“H3万科01”跌超21%。

2. 信用债事件

- **万科**: 公司公告，公开挂牌转让环山集团99.413%股权，对应挂牌价32.7亿元。如按底价成交，预计减少净利润约9.48亿元。
- **绿地控股集团**: 公司公告，公司因未及时披露债务逾期及重大亏损等事项，被上海证监局责令改正。
- **西藏发展**: 公司公告，重整一债会将于6月8日召开，债权人应在5月28日前申报债权。

- **陕西交通控股**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“26 陕西交通 MTN005”。
- **广州地铁集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“26 广州地铁 SCP005”。
- **泛海控股**：公司公告，收到北京金融法院终结执行裁定书，涉及 14.8 亿元本金及相关利息罚息。
- **现代牧业集团**：公司公告，2025 年度公司亏损 11.84 亿元，占上年末净资产的 10.81%。
- **财信发展**：公司公告，一季度净亏损 1441.18 万元，上年同期净亏损 355.15 万元
- **华润资产**：公司公告，2025 年度合并口径亏损 14.76 亿元，同比盈转亏，亏损占上年末净资产 24.81%。
- **亿阳信通**：公司公告，未按期收到和升集团 4900 万元偿付款项。
- **天地源**：公司公告，子公司涉及建设工程施工合同纠纷提起上诉，涉案金额暂计 8791.116 万元。
- **建发股份**：公司公告，2025 年合并报表范围亏损 280.94 亿元，超过上年末净资产 10%。
- **西安建工集团**：公司公告，“21 西安建工 MTN001”已完成首笔 500 万元份额注销，后续将持续推进剩余债券化解工作。
- **蓝光发展**：公司公告，2025 年合并报表净利润亏损为 119.5 亿元，亏损主因经营亏损、减值计提。

(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 29 日，A 股震荡上扬，沪指重返 4100 点，市场近 4000 股上涨，储能、稀土、锂电池、零食等题材多点开花，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.71%、1.96%、2.51%，全天成交额 2.61 万亿元。当日申万一级行业全线上涨，仅银行小幅收跌，上涨行业中，有色金属、电力设备涨超 3%，建筑材料、传媒、钢铁涨超 2%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】 4 月 29 日，转债市场跟随权益市场有所走强，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.84%、0.51%、1.36%。转债市场成交额 869.51 亿元，较前一交易日放量 1.84 亿元。转债市场个券多数上涨，335 只转债中，258 只收涨，67 只下跌，10 只持平。当日上涨个券中，电化转债涨超 8%，大众转债、华懋转债、万顺转 2、恒逸转 2 涨超 7%；下跌个券中，华特转债跌逾 8%、华兴转债跌逾 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
电化转债	8.74	6.07	湘潭电化	华特转债	-8.71	-8.66	华特气体
大中转债	7.98	9.99	大中矿业	华兴转债	-7.09	-6.56	华兴源创
华懋转债	7.91	9.43	华懋科技	瑞丰转债	-4.95	-5.73	瑞丰高材
万顺转2	7.33	7.99	万顺新材	宏图转债	-4.43	-8.89	航天宏图
恒逸转2	7.09	8.59	恒逸石化	帝尔转债	-4.31	-1.71	帝尔激光

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 4月29日, 通合科技发行转债获证监会注册批复。
- 4月29日, 正元转02、宝莱转债、东宝转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 4月29日, 鼎龙转债公告不提前赎回, 且未来6个月内(2026年4月29日至2026年10月28日), 若再度触发提前赎回条件, 亦不选择提前赎回; 东南转债公告不提前赎回, 且未来3个月内(2026年4月29日至2026年7月28日), 若再度触发提前赎回条件, 亦不选择提前赎回; 瑞丰转债、帝欧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29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	3.92	8.00
3Y	3.94	8.00
5Y	4.05	8.00
7Y	4.23	7.00
10Y	4.42	6.00

数据来源: Choice, 东方金诚

4月29日, 2/10年期美债收益率利差收窄2p至50bp; 5/30年期美债收益率利差收窄4bp至93bp。

4月29日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率扩大2bp至2.46%。

2. 欧债市场

4月29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4bp至3.10%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、7bp、7bp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	3.10	4.00
	法国	3.77	4.00
	意大利	3.96	7.00
	西班牙	3.60	7.00
	英国	5.07	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29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	5.3	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	-2.2	-0.7
	2.2	粤港湾控股	HYDOO 13.85 10/12/23	0.2	2023-10-12	896.9	2.8
	1.8	正荣地产	ZHPRHK 6.63 01/07/26	3.9	2026-1-7	196.0	-0.3
	1.4	银城国际控股	YCINTL 12 ½ 09/12/23	1.2	2023-9-12	531.4	2.1
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 01/22/27	2.5	2027-1-22	65.6	-8.1
	1.0	禹洲集团	YUZHOU 5 ¾ PERP	3.0	永续债	137.9	1.3
	1.0	雅居乐集团	AGILE 7 ⅞ PERP	5.0	永续债	59.5	-13.1
	0.9	融创中国	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-31.6	-4.2
	0.9	金轮天地控股	GWTH 10 04/11/25	4.7	2025-4-11	88.8	-1.8
	0.8	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	23.6	-3.1
单日跌幅前10	-3.0	龙湖集团	LNGFOR 3.95 09/16/29	8.5	2029-9-16	10.3	-4.4
	-3.0	蔚来汽车	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	40.7	-25.2
	-3.3	路劲基建海外金融2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	#N/A	5.1	-5.7
	-3.4	宝龙地产	PWRLNG 7 ⅞ 11/08/22	0.4	2022-11-8	541.5	-2.0
	-3.4	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	10.3	-4.3
	-3.7	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	133.8	-25.7
	-3.8	西部水泥	WESCHI 4.95 07/08/26	6.0	2026-7-8	18.4	-12.5
	-4.9	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	29.1	-21.9
	-7.8	微盟集团	WEIMOB 1 ½ 05/15/25	0.2	2025-5-15	7.8	-2.4
	-18.7	雅居乐集团	AGILE 13.476 PERP	5.0	永续债	52.9	-20.5

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理