

企业预警通0410债市早报

01 债市要闻

【又有地方 追缴债市顾问费 中介皮条费】据悉，又有地方花大力气，追缴债市顾问费，中介皮条费。海安市成立海安国有平台企业融资中介领域违规获利追缴工作专班，对开发区，高新区融资风险较高或者存在违规行为的业务进行排查，对全市融资业务相关中介机构进行跟踪。此外，还有南通通州区、溧阳市、扬州江都区、南京浦口区、南京溧水区均有动作。

【券商债券承销“马太效应”明显 多因素叠加竞争仍将加剧】数据显示，今年以来截至4月9日，券商累计承销债券数量7778只，承销规模超2.85万亿元，较去年同期增长1978.23亿元。中信证券和中信建投分别以3799.72亿元和3008.29亿元的承销金额位列一、二位，市场份额分别达到13.29%和10.52%。随着债券承销领域竞争加大，多家券商争抢同一只债券，以及“地板”承销费问题也时有发生。

【交易商协会评估更新《定向债务融资工具专项机构投资人名单》】中国银行间市场交易商协会网站4月7日消息，根据《定向债务融资工具专项机构投资人遴选细则(2020版)》相关要求，交易商协会已于近期完成了《定向债务融资工具专项机构投资人名单》2023年度第一次评估更新，经征询债券市场专业委员会，现予发布，自发布之日起施行。

【假如存款利率下调 对债市是一大利好?】近期债券市场重回低波动，10年期国债持续在2.85%上下窄幅波动。上周五市场，关于存款利率机制引导下调存款利率上限的传闻，一度引发债券市场波动加大。存款利率加点上限下调对债市究竟意味着什么，是否如直觉那般，对债市是一大利好?我们分两个层面来探讨这个问题：首先，存款利率上限下调是否必然意味着银行负债成本下移;其次，存款利率下调是否必然意味着利率债下行空间打开。

02 国内市场动态

【今年首批电子式储蓄国债今起发售】记者从中国人民银行天津分行获悉，2023年第一期和第二期储蓄国债(电子式)将于4月10日至19日发行。本市有19家银行通过全市各网点柜台销售本批储蓄国债。为方便市民足不出户买到国债，18家银行开通网上银行销售渠道。

【本周利率债已披露待发行3570亿元】上周(4.3-4.7)利率债发行2555亿元，到期(含周末到期)3128亿元，净融资-573亿元，本周(4.10-4.14)已披露待发行3570亿元，到期(含周末到期)1960亿元，净融资1610亿元。

【河南省成功发行政府债券440.96亿元】4月7日，河南省在上海成功发行政府债券440.96亿元。其中，再融资一般债券170.97亿元，再融资专项债券30.67亿元，新增专项债券239.32亿元。从新增专项债券品种看，城乡发展专项债券141.38亿元，社会事业专项债券65.21亿元，棚户区改造专项债券32.73亿元。

【周五国债期货全线收涨 地产债涨跌不一】上周五，资金面平稳宽松，Shibor隔夜品种小幅上行3.4bp报1.374%，7天期上行1.9bp报1.997%。国债期货全线收涨，银行间主要利率债收益率集体下行。地产债多数上涨，地产债涨跌不一，“22旭辉01”涨超13%，“20旭辉02”和“20旭辉01”涨超8%；“21碧地02”跌超41%，“21宝龙03”跌超4%。

【银行间债券市场回购利率普遍上行】4月7日(周五)，全国银行间债券市场结算总量为70,908.67亿元，较上日下降6.28%，交易结算总笔数为29,293笔。其中，质押式回购63,940.93亿元，买断式回购260.13亿元，现券交易5,689.16亿元，债券借贷1,018.45亿元。银行间债券市场回购利率普遍上行，其中，7天回购利率上行1.4bp至2.219%。当日人民银行以利率招标方式开展了期限为7天的逆回购操作，中标利率为2.00%，交易量为170亿元。

03 国际市场动态

【美债收益率在非农后全线飙升超10个基点】4月7日周五是耶稣受难日(Good Friday)，欧洲、加拿大和美国股市休市，美债市场缩短交易时长至美东中午12点提前收盘，美股指数期货在美东上午9点15分提前收市。非农就业数据增加了美联储5月加息的可能性，美债收益率全线飙升超10个基点。

【日本央行3月国债持有量创新高】4月9日，植田和男正式接替黑田东彦担任日本央行行长，基于此，市场不断提高对日本货币政策转向的预期。但在这之前，日本央行面临的风险仍然不少。4月7日，日本央行公布数据，其持有的日本国债规模在3月达到582万亿日元，同比增加10.6%，创历史新高。

【债券市场对美联储5月份加息的押注有所上升】美国非农就业报告公布后，债券市场对美联储5月份加息的押注有所上升。美国短期国债收益率大幅走高，因为市场预期下一次会议上，美联储额外加息的概率相对稳定（仅较目前4.83%的有效联邦基金利率上升了约19个基点），这表明美联储官员（5月）加息25个基点的概率接近75%。同时，市场减少了美联储今年年末降息的押注。

【法兴银行：预计韩国央行将维持利率在3.5%不变】法兴银行经济学家认为，预计韩国央行将维持利率在3.50%不变，原因是通胀水平的下降，以及欧美银行业问题引发对经济增长的担忧。银行业问题引发了韩国国内一些人对海外资本流动的担忧，不过这些担忧最近有所缓解。

【俄罗斯央行：俄公民2月外汇储蓄创历史新高】当地时间4月8日，俄罗斯央行公布的最新数据显示，2023年2月俄罗斯公民的外汇储蓄增加了0.6%，达到2278亿美元，创历史新高。

04 机构视点

【东方金诚：一季度新增专项债发行进度与去年同期基本持平】今年一季度，地方债发行量达2.11万亿元，相比去年同期(1.82万亿元)增加约2851亿元。东方金诚研究发展部高级分析师冯琳表示，一季度新增专项债发行进度与去年同期基本持平，较历年明显处于较快水平，延续了去年专项债发行前置的特征。这主要是考虑年初是经济修复的关键阶段，需要基建投资继续保持较快增长水平，以巩固和拓展经济运行回升势头。

【南华期货：随着数据端的持续改善，宏观预期将再度回暖】南华期货表示，近期，随着数据端的持续改善，宏观预期回暖，市场情绪有所改善。3月份以来，虽然十年期国债收益率小幅下行，但整体仍处于上升通道。后续投资者需继续关注数据

表现。3月份以来，市场对“强刺激”的期盼落空，复苏预期再次下修，带动利率进一步回落。但具体看，十年期国债收益率从月初的2.92%回落至2.86%左右，下行幅度较小，且相较于年初仍属于上行，说明全年行情在复苏基调下演绎这一主逻辑并未改变。随着数据端的持续改善，宏观预期将再度回暖。

05 债市负面

【ST洲际被债权人申请重整及预重整】ST洲际公告，2023年4月6日，公司收到债权人上海中曼投资控股有限公司的《通知书》，因公司不能清偿到期债务，且明显缺乏清偿能力，但具有重整价值，上海中曼已于已向海口市中级人民法院申请对公司进行重整，并申请在重整申请受理前对公司进行预重整。

【债券承销及受托管理业务违规 民生证券被上交所予以书面警示】上交所发布关于对民生证券股份有限公司予以书面警示的决定。经查明，民生证券在从事债券承销及受托管理业务过程中存在问题。其中，债券承销尽职调查方面，民生证券在个别债券项目中对其他中介机构提供的专业意见核查不充分，对审计报告中内容遗漏、数据错误等情况未要求审计机构补充或更正。

【泛海控股收警示函 涉清偿民生银行、融创债务等】泛海控股公告，收到行政监管措施决定书。警示函提出，泛海控股存在未及时披露相关债务逾期情况，其中，涉及22.08亿元未能清偿民生信托相应债务事宜，16.1亿元偿还长城资产相应债务事宜，94.44亿元民生银行清偿事宜，以及5.73亿元未能清偿融创集团事宜，公司还存在股份回购事项违规等事宜。

免责声明：本报告由上海大智慧财汇数据科技有限公司（以下简称“本公司”）编制。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。对任何据此产生的风险和收益皆不负责。

