

央行加量平价续作 MLF；资金面整体宽松，主要回购利率均下行

【内容摘要】2月18日，资金面整体宽松，主要回购利率均下行；央行加量平价续作 MLF，符合市场预期，银行间债市现券整体表现平稳；旭辉控股间接非全资附属拟 6630 万澳元出售悉尼物业 60%权益；宝龙实业“20 宝龙 MTN001”拟于 2 月 19 日召开持有人会议，审议变更本息兑付安排、增加宽限期等议案；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；海外方面，各期限美债收益率普遍大幅上行，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

【2月央行加量平价续作 MLF】2月18日，央行开展 1050 亿元 7 天期逆回购操作和 5000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率均持平，分别为 1.8%、2.5%。

点评：2月 MLF 操作利率继续“按兵不动”，或与当月降准落地，有望带动 LPR 报价单独下调等因素有关。不过，当前物价水平偏低推高企业和居民实际贷款利率，宏观经济景气度有待改善，下调 MLF 操作利率仍是重要政策选项之一。

（二）国际要闻

【美国 1 月 PPI 全线超预期，核心 PPI 同比加速上涨】2月16日周五，美国劳工部数据显示，美国 1 月 PPI 同比涨 0.9%，高于预期的涨 0.6%，12 月前值为上涨 1%；1 月 PPI 环比增 0.3%，预期增 0.1%，12 月前值为环比下降 0.1%。剔除波动较大的食品和能源，美国 1 月核心 PPI 同比上涨 2%，高于预期的上涨 1.6%，12 月前值为上涨 1.8%。美国 1 月核心 PPI 环比涨 0.5%，预期涨 0.1%，12 月前值为 0%。美国 1 月核心 PPI 的涨势更强劲。不包括食品、能源和贸易服务的 PPI 环比上涨 0.6%，为 2023 年 1 月以来的最大单月涨幅；同比上涨 2.6%，此前 12 月为上涨 1.8%。这与稍早公布的全线超预期的 CPI 吻合。

【通胀重燃后多位美联储高官喊话，票委仍预计夏季降息，年内两三次降息为共识】多位美联储官员近日发声。今年有投票权的亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，鉴于美国劳动力市场

和经济依然强劲，没有急于降息的必要，并警告称尚不清楚通货膨胀是否可持续地回归到中央银行的 2% 目标，目前支持夏季开始降息，如果出现更有利数据，可以支持更早开始降息。旧金山联邦储备银行行长戴利表示，为了实现稳定物价的目标，美联储还有更多工作要做，“完成这项工作将需要坚定性。在需要耐心的情况下，我们需要抵制急于行动的诱惑，并准备随着经济的发展灵活应对”。对于降息预期，戴利表示，今年降息三次这一中位预期是合理的，最新经济数据仍在正常的波动范围内。渐进行动并不意味着美联储行动迟缓，只是意味着不采取突然或者紧急行动。今年具有投票权的里士满联储主席巴尔金则表示，最近的 CPI 数据证明，美联储需要更多的信心才能降息。他认为，1 月的经济数据很混乱，并不很好。

二、资金面

（一）公开市场操作

2 月 18 日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了 1050 亿元 7 天期逆回购和 5000 亿 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率分别为 1.80% 和 2.5%。Wind 数据显示，当日有 1910 亿元逆回购以及 4990 亿元 MLF 到期，因此单日净回笼资金 850 亿元。

（二）资金利率

2 月 18 日，资金面整体宽松，主要回购利率均下行。当日 DR001 下行 19.72bps 至 1.656%，DR007 下行 4.43bps 至 1.806%。

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	1.673	-17.88
	R007	1.856	0.38
	DR001	1.656	-19.72
	DR007	1.806	-4.43
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.699	-15.40
	Shibor:1W	1.817	-4.00
	Shibor:2W	1.820	-6.30
	Shibor:1M	2.200	-1.00
	Shibor:3M	2.318	-1.20
	Shibor:6M	2.349	-0.90
	Shibor:9M	2.367	-1.00
	Shibor:1Y	2.386	-1.00
	回购定盘利率	FR001	1.700
FR007		1.810	-4.00
FR014		1.800	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

2月18日, 央行加量平价续作MLF, 符合市场预期, 银行间债市现券整体表现平稳, 其中10年期国债交投较为活跃。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券230026收益率上行0.99bps至2.4400%; 10年期国开债活跃券230210收益率下行0.12bps至2.6375%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.1275	0.47
	3Y	230025	2.1850	-0.07
	5Y	230022	2.3075	0.87
	7Y	230019	2.4425	-0.33
	10Y	230026	2.4400	0.99
	30Y	230023	2.6400	-0.49
国开债	1Y	230206	1.8800	-5.41
	3Y	230203	2.3975	0.80
	5Y	230208	2.3975	0.68
	7Y	200215	2.5750	-0.23
	10Y	230210	2.6375	-0.12

数据来源: iFinD, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行。

(二) 信用债事件

- **遵义汇川城投:** 据中国执行信息公开网查询, 遵义汇川城投新增被执行人事项, 执行标的约 1.73 亿元, 立案日期为 2024 年 2 月 4 日。
- **旭辉控股:** 公司公告, 公司间接非全资附属拟 6630 万澳元出售悉尼物业 60% 权益。旭辉预计将从出售事项获取 3254.15 万澳元的交易净额, 拟用作支持集团境外债务重组。公司拟于 2 月 28 日至 29 日召开“21 旭辉 01”持有人会议, 审议调整兑付安排、增加增信保障措施等议案。
- **宝龙实业:** 主承建设银行公告, “20 宝龙 MTN001” 拟于 2 月 19 日召开持有人会议, 审议变更本息兑付安排、增加宽限期等议案。
- **万达集团:** 据天眼查 APP 显示, 万达集团新增一则股权冻结信息, 被冻结股权数额 4.99 亿余元, 冻结期限自 2024 年 2 月 2 日至 2027 年 2 月 1 日。
- **碧桂园地产:** 据天眼查 APP 显示, 碧桂园地产集团及旗下公司新增一则被执行人信息, 执行标的 7101 万余元。
- **恒大地产:** 天眼查 App 显示, 恒大地产成都公司等新增被执行人信息, 执行标的 4.4 亿余元, 涉及建设工程施工合同纠纷案件。

- **一嗨租车：**中证鹏元国际确认与撤销一嗨汽车租赁有限公司“B+”国际长期主体评级。联合国际出于商业原因，撤销一嗨租车“B+”国际长期发行人评级。
- **泰州医药城控股：**联合国际出于商业原因，撤销泰州医药城控股“BBB-”国际长期发行人评级和国际长期发行债务评级。
- **陕西洋西发展：**联合国际出于商业原因，撤销陕西洋西发展“BBB-”国际长期发行人评级。
- **金科股份：**公司公告，截至目前，除已披露过的诉讼、仲裁案件外，公司及控股子公司新增诉讼、仲裁案件金额合计 25.81 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 20.73%。
- **聊城兴业控股：**票交所披露，聊城兴业控股 2650 万元逾期商票均已结清，系公司财务系统问题，不存在信用风险。
- **青州市农文旅投控：**票交所披露，青州市农文旅投控 2940 万元逾期商票均已结清，系公司财务系统问题，不存在信用风险。