

资金面宽松无虞，银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】2月19日，资金面宽松无虞，主要回购利率持续下行；银行间主要利率债收益率多数下行，超长债下行幅度更大；华夏幸福截至2024年1月31日累计未能如期偿还债务金额合计为244.15亿元；世茂子公司为关联方4.894亿借款本金余额提供担保，涉浙金·汇业503号集合资金信托计划；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，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

【国家金融监管总局：积极出台有利于提振信心和预期的政策措施】国家金融监督管理总局网站发布，2月19日，金融监管总局党委书记、局长李云泽主持召开党委（扩大）会议。会议指出，要积极出台有利于提振信心和预期的政策措施。要确保监管工作最终效果符合党中央决策意图。会议要求，要牢牢守住不发生系统性金融风险底线。要加快化解存量、有效遏制增量。要稳步推进派出机构改革，加快弥补监管制度机制短板。会议强调，要紧紧依靠地方党委政府，要加强相关部委协同配合，保持政策制定和执行的一致性稳定性。要持续健全闭环管理机制。

【国家发改委：中央预算内投资支持的单个项目总投资不低于1亿元】国家发改委就《民间投资引导专项中央预算内投资管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。此次公开征求意见起止时间为2024年2月19日至2024年3月17日。《办法》共七章27条，主要内容包括：一是明确专项设立目标，即对民间投资工作成效明显地区进行奖励，用于支持相关项目建设，提高项目盈利能力，吸引民营资本进入，引导拓宽民营资本投资渠道；二是明确支持范围，包括基础设施、社会事业等领域有民营资本参与的具有公益属性的经营性项目；三是明确支持标准，中央预算内投资支持的单个项目总投资不低于1亿元、安排到单个项目的资金不低于2000万元，对单个项目的支持比例原则上不超过项目总投资60%，避免项目小而散；四是明确资金安排方式，由我委直接安排到项目，采取资本金注入方式，中央预算内投资形成的国有产权或股权由地方持有。五是明确对地方和项目单位工作要求，强化项目中

报、建设实施、资金支付等方面的管理，切实发挥好中央预算内投资效益。《办法》规定可申请本专项资金支持的基础设施项目包括交通运输、能源、水利、市政、物流、新型基础设施等；社会事业项目包括医疗、教育、养老、体育、旅游公共服务等。

（二）国际要闻

【摩根士丹利大空头警告称美国实际经济形势不容乐观】2月18日，著名美股大空头、摩根士丹利策略师迈克尔·威尔逊在发布的报告中警告称，美股涨势的集中度过高，大多数企业的盈利前景堪忧，同时，随着美联储隔夜逆回购工具余额不断缩水，用于为政府宽财政政策兜底的流动性即将枯竭。报告指出，尽管目前美国经济表现良好，名义GDP增长因通胀因素维持在高位，但这种涨势非常狭窄，市值前五大公司主导了市场，但大多数中小盘股票的盈利和价格均大幅低于标普500指数。拜登政府在疫情后不断出台刺激政策以支撑美国经济，宽财政让美联储加息的效果大打折扣。威尔逊指出，美国政府的财政赤字，本质上是通过美联储的逆回购工具来兜底的，他认为这种刺激政策导致了所谓的“挤出效应”即政府支出增加导致私人投资或消费减少，令美国的私营部门承压。而随着逆回购工具见底，美国政府的宽财政难以继续，因此难以支撑企业盈利与经济增长。

（三）大宗商品

【布伦特原油期货价格小幅收涨】2月19日，ICE布伦特4月原油期货收涨0.09美元，涨幅将近0.11%，报83.56美元/桶。

二、资金面

（一）公开市场操作

2月19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320亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有1000亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金680亿元。

（二）资金利率

2月19日，资金面宽松无虞，主要回购利率持续下行。当日DR001下行5.32bps至1.602%，

DR007 下行 2.02bps 至 1.786%。

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	1.703	3.02
	R007	2.063	20.67
	DR001	1.602	-5.32
	DR007	1.786	-2.02
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.607	-9.20
	Shibor:1W	1.785	-3.20
	Shibor:2W	1.843	2.30
	Shibor:1M	2.186	-1.40
	Shibor:3M	2.303	-1.50
	Shibor:6M	2.342	-0.70
	Shibor:9M	2.363	-0.40
	Shibor:1Y	2.383	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.680	-2.00
	FR007	2.050	24.00
	FR014	2.100	30.00

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19日, 资金面宽松, 市场降息预期升温, 叠加机构欠配压力, 银行间主要利率债收益率多数下行, 其中, 超长债下行幅度更大。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 230026 收益率下行 0.50bps 至 2.4350%; 10年期国开债活跃券 230210 收益率下行 0.95bps 至 2.6280%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.1250	-0.60
	3Y	220002	2.2175	0.00
	5Y	230022	2.3010	-0.65
	7Y	200006	2.4300	0.00
	10Y	230026	2.4350	-0.50
	30Y	230023	2.6220	-1.80
国开债	1Y	180214	2.2400	0.00
	3Y	230203	2.3875	-1.00
	5Y	190205	2.4550	-1.50
	7Y	210205	2.5875	0.00
	10Y	230210	2.6280	-0.95

数据来源: iFinD, 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
23农发15(增发15)	5Y	90	2.3959	5.11	12.23
23农发13(增发16)	3Y	70	2.2415	6.11	3.07

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月19日, 7只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H9金科03”跌超56%, “20中南02”跌超69%; “20万科02” “22旭辉01”涨超11%, “22万科01”涨超12%, “H0融创03”涨50%, “H8龙控05”涨超148%。

2月19日, 仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19新昌物流项目 NPB01”跌超24%。

2. 信用债事件

- **华夏幸福:** 公司公告, 截至2024年1月31日, 公司累计未能如期偿还债务金额合计为244.15亿元。重组计划中通过签约等方式实现金融债务重组累计约为1885.76亿元。
- **恒大地产集团:** 公司公告, 公司被沪深交易所予以公开谴责, 涉未按时披露2022年年报等。

- **上海世茂股份**: 公司公告, 公司子公司同意作为共同债务人, 将退地应收款为关联方债务人 4.894 亿借款 (涉浙金·汇业 503 号集合资金信托计划) 本金余额提供担保。
- **新华联控股**: 公司公告, 管理人全国企业破产重整案件信息网发布公告, 《重整计划(草案)》已获得债权人会议表决通过。
- **旭辉集团**: 公司公告, “22 旭辉集团 MTN001” 拟于 2 月 21 日起回售申请, 本次回售兑付存在不确定性。该债券发行总额 10 亿元, 发行期限 4 (2+2) 年。
- **杭州金投**: 标普确认杭州金投 “BBB” 长期发行人评级, 展望由 “稳定” 调整至 “负面”。
- **亿达中国**: 公司公告, 1 月合约销售额约为 0.5 亿元, 同比减少 39.02%。
- **西安常宁开发**: 票交所披露, 公司公告, 公司澄清 610 万元逾期商票已结清, 逾期系财务人员未及时应答提示付款, 不存在信用风险。
- **祥生控股**: 公司发布澄清公告, 1 月份归属集团总合约销售额为 5.89 亿元, 而非此前披露的 58.99 亿元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 2 月 19 日, A 股迎来开门红, 三大指数高开高走, 当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.56%、0.93%、1.13%。当日, 两市成交额 9573 亿元, 北向资金当日净卖出 63.75 亿元。当日, 申万一级行业大多上涨, 通信涨超 7%, 传媒涨超 6%, 煤炭、计算机涨超 4%, 社会服务涨超 3%, 仅非银金融、农林牧渔、医药生物、电力设备收跌, 跌幅均不足 1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 2 月 19 日, 转债市场跟随权益市场继续上涨, 当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.36%、0.36%、0.34%。当日转债市场成交额 393.34 亿元, 较前一交易日缩量 93.16 亿元。转债市场个券多数上涨, 555 只个券中, 394 只上涨, 1517 只下跌, 10 只持平。当日, 丝路转债涨停 20%, 领涨市场, 声讯转债涨超 14%, 科达转债涨超 11%, 大叶转债涨超 9%, 思特转债涨超 8%; 下跌个券中, 银轮转债、巨星转债、科思转债、华统转债、金宏转债跌逾 3%, 亚科转债、奕瑞转债、奥维转债跌逾 2%。

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
丝路转债	20.00	19.99	计算机	银轮转债	-3.58	-4.18	汽车
声迅转债	14.24	10.01	计算机	巨星转债	-3.42	-5.18	农林牧渔
科达转债	11.06	10.00	计算机	科思转债	-3.41	-1.80	美容护理
大叶转债	9.01	7.45	机械设备	华统转债	-3.25	-4.13	食品饮料
思特转债	8.50	13.02	计算机	金宏转债	-3.17	-4.69	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 2月19日, 大叶转债、泰林转债、漱玉转债、海顺转债公告董事会提议下修转股价格; 好客转债公告不下修转股价格, 且在未来1个月(2024年2月20日至2024年3月19日)内, 若再次触发下修条款, 亦不提出下修方案; 润禾转债、中能转债、斯莱转债、彤程转债、新化转债公告不下修转股价格, 且在未来3个月(2024年2月20日至2024年5月19日)内, 若再次触发下修条款, 亦不提出下修方案; 江山转债、豪鹏转债、新乳转债公告不下修转股价格, 且在未来6个月(2024年2月20日至2024年8月19日)内, 若再次触发下修条款, 亦不提出下修方案; 科蓝转债公告不下修转股价格, 且在未来12个月(2024年2月20日至2025年2月20日)内, 若再次触发下修条款, 亦不提出下修方案; 荣23转债、双良转债、神马转债、宏川转债、力合转债、凯中转债公告预计触发下修条件。
- 2月19日, 福能转债、金诚转债公告预计满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

2月19日, 因美国总统日假期, 美债市场休市一日。

2. 欧债市场:

2月19日, 除英国10年期国债收益率保持不变以外, 其余主要欧洲经济体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1bp至2.41%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行2bp、1bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.41	1.00
	法国	2.89	2.00
	意大利	3.90	1.00
	西班牙	3.32	1.00
	英国	4.11	0.00

数据来源：英为财经，东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动（截至2月19日收盘）

	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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚皇国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理