

民营经济促进法起草工作已经启动；资金面有所收敛，银行间主要利率债收益率走势分化

【内容摘要】2月21日，资金面有所收敛，主要回购利率有所上行；银行间主要利率债收益率走势分化，短端持续下行，中长端转而上行；融创房地产所持“重庆文旅城”部分物业资产涉及司法拍卖，标的物已流拍；佳源国际不再有任何权力或权限处理徽源地产的所有股份；郴州产投集团被出具警示函，因违规使用债券募集资金；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，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

【民营经济促进法起草工作已经启动】2月21日，司法部、国家发展改革委、全国人大常委会法工委共同组织召开民营经济促进法立法座谈会，听取民营企业代表和专家学者对立法意见建议。会议指出，要按照党中央、国务院部署要求，聚焦依法保护民营企业产权和企业合法权益、公平参与市场竞争、平等使用生产要素、公平执法公正司法、中小企业账款拖欠治理等民营企业核心关切，建立和完善相关制度，以法治思维和法治方式保持政策制定和执行的一致性稳定性，进一步提振信心，激发各类经营主体的内生动力和创新活力，推动加快发展新质生产力。

（二）国际要闻

【美联储会议纪要：官员担心过快降息导致通胀下降停滞】美东时间2月21日公布的美联储1月会议纪要显示，在利率前景方面，1月会议上，美联储官员认为，“政策利率可能处于本轮紧缩周期的峰值”，而去年12月的前次会议中，“与会者认为，政策利率可能处于或接近本轮紧缩周期的峰值”。美联储官员认为，政策利率可能处于峰值，在更有信心通胀会达标前，不适合降息；大多数官员强调不确定高利率持续多久、强调以评估数据判断降通胀进展的重要性，两名官员指出长期紧缩带来经济下行风险；多人认为金融环境的限制性已

经或可能不够，或导致通胀下降停滞；多人建议下次会议深入讨论资产负债表，以便做放慢缩表决策；一些人认为，鉴于不确定何为准备金的充裕水平，放慢缩表可能有助于过渡到充裕准备金水平；工作人员认为资产估值相比基本面偏高，商业地产价格尚未完全反映更疲软基本面。“新美联储通讯社”称，大多数美联储官员担心的是过早降息和价格压力根深蒂固，而不是高利率保持过久，仅两人指出长期高利率的风险。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨，NYMEX 天然气期货价格收涨】2月21日，WTI 4月原油期货收涨0.88美元，涨幅1.13%，报77.91美元/桶；布伦特4月原油期货收涨0.69美元，涨幅0.84%，报83.03美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨4.82%至1.782美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

2月21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490亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有3960亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金3470亿元。

(二) 资金利率

2月21日，节后央行公开市场持续净回笼的累加效应显现，资金面有所收敛，主要回购利率有所上行。当日DR001上行6.72bps至1.694%，DR007上行2.15bps至1.828%。

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	1.818	8.80
	R007	1.964	3.15
	DR001	1.694	6.72
	DR007	1.828	2.15
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.698	6.80
	Shibor:1W	1.819	3.20
	Shibor:2W	2.052	4.30
	Shibor:1M	2.145	-2.10
	Shibor:3M	2.243	-2.70
	Shibor:6M	2.309	-1.70
	Shibor:9M	2.325	-1.90
	Shibor:1Y	2.348	-1.80
回购定盘利率	FR001	1.800	10.00
	FR007	2.000	5.00
	FR014	2.180	3.00

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21日,受股债跷跷板效应影响,债市呈现V型波动。全天看,银行间主要利率债收益率有所分化,短端持续下行,中长端转而上行。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券230026收益率上行0.15bps至2.4090%;10年期国开债活跃券230210收益率上行0.30bps至2.6130%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	200013	1.9900	-1.50
	3Y	230017	2.1600	-0.50
	5Y	230022	2.2700	0.50
	7Y	230019	2.4125	0.00
	10Y	230026	2.4090	0.15
	30Y	230023	2.5975	0.15
国开债	1Y	230202	2.2000	-1.00
	3Y	220208	2.3250	-0.25
	5Y	180210	2.3800	1.00
	7Y	220205	2.6100	0.25
	10Y	230210	2.6130	0.30

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
24农发01	1Y	110	1.7600	3.46	11.05
23农发20(增发13)	10Y	120	2.5901	4.12	1.94
23农发09(增发7)	3Y	30	2.3507	6.00	4
24付息国债01(续发)	5Y	990	2.2198	4.62	1.21
24付息国债02(续发)	1Y	990	1.7203	3.13	1.68

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月21日, 9只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H9金科03”跌超31%, “H0金科03”跌超33%; “20万达01”涨超10%, “22万科05” “20龙湖02”涨超11%, “22万科07”涨超13%, “H1金科01”涨超33%, “H8龙控05”涨85%, “H0融创03”涨超150%。

2月21日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“17寿县债”跌超49%, “22大足国资绿色债”涨超11%。

2. 信用债事件

- **融创房地产**：公司公告，公司所持“重庆文旅城”部分物业资产涉及司法拍卖，标的物已流拍。
- **佳源国际**：公司公告，公司所持徽源地产全部股份已被委任共同及各别接管人，公司不再有任何权力或权限处理徽源地产的所有股份。
- **富力地产**：公司公告，公司被上交所予以公开谴责，因未按时披露 2022 年中期报告。
- **郴州产投集团**：湖南证监局披露，郴州产投集团存在未按规定和约定使用债券募集资金的违规行为，决定对其出具警示函。
- **一嗨租车**：惠誉因发行人停止参与评级，撤销一嗨租车“CCC+”长期发行人评级。
- **云城置业**：公司公告，公司收到开庭通知，因涉与招商银行金融借款合同纠纷案，公司已对该逾期担保事项确认预计负债 4.29 亿元。
- **宝龙实业**：召集人建设银行公告，“20 宝龙 MTN001”持有人会议表决截止时间延长至 2 月 22 日上午 12 时。
- **合景泰富**：公司公告，2024 年 1 月，集团及合营及联营公司的预售额为 8.3 亿元，同比减少 76.7%。
- **国美电器**：中国执行信息公开网显示，国美电器新增 5 条被执行人信息，执行标的合计 2.8 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 21 日，三大股指早盘低开高走，午后冲高回落，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.97%、0.79%、0.36%。当日两市成交额 9803 亿元，北向资金当日大幅净卖出 135.95 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，食品饮料涨超 3%，银行、房地产、汽车涨超 2%，社会服务、建筑装饰、建筑材料等 11 个行业涨超 1%，仅通信、煤炭、公用事业、传媒，4 个行业下跌，跌幅均不足 1%。

【**转债市场主要指数小幅收涨**】 2 月 21 日，转债市场三大指跟随权益市场震荡走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.60%、0.59%、0.66%。当日转债市场成交额 486.01 亿元，较前一交易日放量 42.57 亿元。转债市场个券多数上涨，555 只个券中，452 只上涨，93 只下跌，10 只持平。当日，中装转 2、东时转债涨超 8%，声讯转债涨超 7%，万顺转债涨

超 6%，惠城转债、文灿转债涨超 5%；下跌个券中，泰坦转债跌逾 11%，大叶转债、永和转债、招路转债、九典转 02 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
中装转2	8.82	9.84	建筑装饰	泰坦转债	-11.27	4.25	机械设备
东时转债	8.26	6.98	社会服务	大叶转债	-2.70	4.93	机械设备
声讯转债	7.06	3.56	计算机	永和转债	-2.69	-0.89	基础化工
万顺转债	6.89	3.42	有色金属	招路转债	-2.68	-3.04	交通运输
惠城转债	5.50	4.37	环保	九典转02	-2.61	-5.21	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（2月22日），锋工转债上市。
- 2月21日，华兴转债公告董事会提议下修转股价格；神通转债、洁美转债、声讯转债公告不下修转股价格，且在未来3个月（2024年2月22日至2024年5月21日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；京源转债公告不下修转股价格，且在未来6个月（2024年2月22日至2024年8月21日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；镇洋转债、章鼓转债、亚药转债、金农转债、红墙转债公告预计触发下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

2月21日，受美联储会议纪要释放鹰派信号影响，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行5bp至4.64%，10年期美债收益率上行5bp至4.32%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.64	5.00
3Y	4.43	5.00
5Y	4.30	5.00
7Y	4.33	5.00
10Y	4.32	5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2月21日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在32bp不变；5/30年期美债收益率利

差保持在 19bp 不变。

2 月 21 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持上行 2bp 至 2.34%。

2. 欧债市场：

2 月 21 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 7bp 至 2.44%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别上行 8bp、9bp、10bp 和 7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.44	7.00
	法国	2.93	8.00
	意大利	3.95	9.00
	西班牙	3.38	10.00
	英国	4.11	7.00

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 21 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	4.7	融创中国	SUNAC 7 07/09/25	6.0	2025-7-9	165.6	2.2
	3.3	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 11 10/08/23	0.0	2023-10-8	31.8	2.8
	2.8	中国信达金融有限公司(2017)I	CCAMCL 5 02/08/48	2.0	2048-2-8	7.5	0.5
	2.3	上饶市交通建设投资集团有限公司	SHARAO 8 ½ 10/11/26	0.7	2026-10-11	10.2	-4.0
	2.0	海伦堡中国控股有限公司	HLBCNH 8 11/07/24	3.2	2024-11-7	160.6	2.8
	1.1	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.2	2025-3-5	53.6	2.2
	0.7	佳源国际控股	JIAYUA 7 01/27/25	1.0	2025-1-27	587.0	-0.1
	0.7	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	854.7	-1.9
	0.7	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 02/12/23	0.3	2023-2-12	763.9	-0.4
	0.6	RKPF海外2019 A 有限公司	ROADKG 6 09/04/25	3.0	2025-9-4	56.7	0.8
单日跌幅前 10	-2.0	景程有限公司	TIANHL 13 11/06/22	6.5	2022-11-6	693.5	-2.0
	-2.1	华住集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-1.5	-2.4
	-2.6	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	5.1	-5.7
	-2.9	万科地产(香港)有限公司	VNKRLE 3.975 11/09/27	10.0	2027-11-9	541.5	-2.0
	-3.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-6.5	-5.7
	-4.0	联想集团	LENOVO 2 ½ 08/26/29	6.8	2029-8-26	-0.7	4.5
	-6.6	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	0.9	30.9
	-6.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	-75.9	7.7
	-8.2	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-129.5	12.2
-20.3	一嗨租车	EHICAR 7 ¾ 11/14/24	4.0	2024-11-14	65.2	-16.0	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理