

资金面宽松；银行间主要利率债收益率普遍下行

【内容摘要】2月22日，资金面宽松，主要回购利率下行；银行间主要利率债收益率普遍下行，中短端下行幅度更大；方圆地产公告公司流动性依然紧张，暂未有进一步境外债处理方案；金科股份及全资子公司已正式向法院递交重整申请相关资料；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年期国债收益率多数下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【多家银行密集下调存款利率，下调幅度从10个基点至60个基点不等】据媒体2月22日报道，吉林、广西等地银行近日密集发布存款利率调整公告，对一年期、三年期和五年期的存款利率进行下调，下调幅度为10个基点至60个基点不等。榆树农村商业银行公告称，根据利率市场化需求，决定从2024年2月22日零时起，统一调整活期存款、三年及五年期整存整取定期存款利率执行上限，活期存款利率下调至0.2%；三年及五年期利率下调至2.7%。柳州银行公告显示，该行于2月21日对部分存款产品执行利率进行调整，其中一年期定存利率从2.25%下调至2.15%，三年期定存利率从3.4%下调至3.2%，五年期定存利率从3.8%下调至3.2%。

（二）国际要闻

【美国2月Markit制造业PMI意外创17个月新高，服务业创三个月新低】2月22日，根据标普全球（S&P Global）的最新数据，美国2月Markit制造业较1月进一步改善，继续位于荣枯线上方，创下2022年9月以来的最快增长，主要受益于订单增长强劲。不过，服务业有所回落且不及预期。具体数据方面，美国2月Markit制造业PMI初值51.5，创17个月新高，预期50.7，1月前值50.7。其中，订单指标攀升至2022年5月以来的最高水平，工厂产量指标创下10个月来的最大。未来工厂产出指标略有回落，但仍徘徊在2022年4月以来的最高水平。另一个亮点是，出口需求增长强劲。美国2月Markit服务业PMI初值

51.3，创三个月新低，预期 52.3，1 月前值 52.5。服务业 PMI 的单月降幅为去年 8 月以来最大。美国 2 月 Markit 综合 PMI 初值 51.4，预期 51.8，1 月前值 52。

【美联储二把手警告通胀改善时不能过度宽松】2 月 22 日，美联储副主席杰斐逊表示，联储需要警惕因通胀下降而过度降息，以免破坏达成物价稳定的最终目标。他说：“我们始终需要牢记因通胀形势改善而过度宽松的危险。过度宽松可能导致恢复价格稳定的进程停滞或逆转。”杰斐逊称，他预计，美联储会在“今年晚些时候”开始降息，还说，他对通胀前景持“谨慎乐观”的态度。他希望联储采取行动时充分考虑政策影响的滞后性。杰斐逊认为，前景有三大风险。消费者支出可能比他预期的更有弹性，因此阻碍降低通胀取得进展。中东冲突扩大可能扰乱石油和其他大宗商品市场。随着经济增长放缓，就业可能会减弱。杰斐逊还表示，美联储应尽量避免朝一个方向急剧调整政策，然后又朝另一个方向调整，这可能会产生不确定性，使家庭和企业更难做出经济决策。杰斐逊认为，美联储需要保持警惕和灵活，不应为任何意料之外的冲击而意外。政策灵活性是他回顾以往宽松周期吸取到的主要教训。

【欧元区 1 月 CPI 环比下滑 服务业通胀居高不下】欧元区 1 月 CPI 降温，符合预期，但服务业通胀粘性依旧。2 月 22 日，欧盟统计局公布的 CPI 终值，1 月欧元区 CPI 从 12 月份的 2.9%降至 2.8%，符合市场预期，与初值一致；环比来看，欧元区 1 月 CPI 下降 0.4%。剔除食品和能源的核心 CPI 从 3.4%放缓至 3.3%，与初值和预期一致，为连续第六个月下降，表明价格压力持续降温。从细分项目来看，通胀贡献最大的是服务业，贡献了 1.73 个百分点，其次是食品、烟酒，分别为 1.13 个百分点，非能源工业品为 0.53 个百分点，能源则推动通胀下降，为-0.62 个百分点。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续收涨 NYMEX 天然气期货价格转跌】2 月 22 日，WTI 4 月原油期货收涨 0.70 美元，涨幅 0.91%，报 78.61 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 0.64 美元，涨幅 0.77%，报 83.67 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 3.14%至 1.726 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

2月22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580亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有2250亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金1790亿元。

（二）资金利率

2月22日，资金面宽松，主要回购利率转而下行。当日DR001下行6.30bps至1.631%，DR007下行0.33bps至1.824%。

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	1.768	-5.01
	R007	2.009	4.51
	DR001	1.631	-6.30
	DR007	1.824	-0.33
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.635	-6.30
	Shibor:1W	1.815	-0.40
	Shibor:2W	2.078	2.60
	Shibor:1M	2.132	-1.30
	Shibor:3M	2.219	-2.40
	Shibor:6M	2.292	-1.70
	Shibor:9M	2.311	-1.40
	Shibor:1Y	2.332	-1.60
回购定盘利率	FR001	1.760	-4.00
	FR007	2.000	0.00
	FR014	2.190	1.00

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22日，在市场降息预期升温，以及资金面宽松等因素提振下，债市走强。银行间主要利率债收益率普遍下行，中短端下行幅度更大。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率下行0.80bps至2.4010%；10年期国开债活跃券230210收益率下行1.05bps至2.6025%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.0500	-3.25
	3Y	200008	2.1875	-2.75
	5Y	230022	2.2390	-3.10
	7Y	230019	2.3975	-1.50
	10Y	230026	2.4010	-0.80
	30Y	230009	2.6030	-0.80
国开债	1Y	140222	1.8800	0.00
	3Y	210203	2.1750	-3.25
	5Y	230208	2.3175	-3.25
	7Y	200205	2.4850	-2.00
	10Y	230210	2.6025	-1.05

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国开清发20(增发10)	20Y	20	2.6548	5.88	1.5164
23进出13(增8)	3Y	50	2.2088	4.85	6.46
23进出15(增17)	5Y	50	2.3537	6.08	2.84
23进出11(增22)	10Y	90	2.5923	4.94	9.74
24国开14(增2)	3Y	20	2.2939	6.33	2.5
24国开05(增5)	10Y	200	2.5129	3.23	1.75

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月22日, 17只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22万科02”跌超11%, “20万科02”跌超16%, “H1金科03”跌75%; “20中骏02”涨超10%, “21龙湖04” “21金地MTN005”涨超11%, “21龙湖06”涨超12%, “21金地MTN004”涨超14%, “21金地MTN006”涨超15%, “22龙湖02”涨超16%, “21金地04” “H9龙控01”涨超19%, “22万科05”涨超24%, “H0阳城01”涨超42%, “H9金科03”涨超55%, “H0金科03”涨超106%, “H金优01”涨260%。

2月22日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20宣州债”跌超18%, “18仁怀

水投债 03” 跌超 30%， “17 高港高新债” 跌超 50%。

2. 信用债事件

- **金科股份**：公司公告，公司及全资子公司已正式向法院递交重整申请相关资料。重整将有望系统化解解决公司的债务风险，推进加快实现良性循环。
- **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再次延长至 2 月 26 日上午 12 时。
- **方圆地产**：公司公告，公司流动性依然紧张，暂未有进一步境外债处理方案。
- **新潮中宝**：公司公告，公司拟发行不超 4.5 亿美元境外债券，期限不超过 5 年，并由公司提供无条件及不可撤销的跨境担保（如需），募资用于偿还或置换到期境外债。
- **海保人寿**：公司公告，公司对“鸿业 91 号”、“翔远 239 号” 信托计划累计计提减值损失超 8500 万元，累计减值金额均超过公司 4 季度末净资产的 5%，影响公司综合偿付能力充足率约下降 7 个百分点。
- **水发集团**：公司公告，经协商一致，公司出售山水鼎晟 82% 合伙财产份额，转让价款合计 18 亿元。山水鼎晟不再纳入水发集团合并报表范围。
- **银川通联**：穆迪出于商业原因，撤销银川通联“Ba3” 企业家族评级。
- **郑州地铁**：穆迪因信息不足，撤销郑州地铁“Baa1” 发行人评级。
- **丰县城建**：联合资信终止丰县城建主体及“21 丰城投资 MTN001” 信用评级。
- **青岛城投金控**：公司公告，发行人决定不行使“22 青控 Y1” 续期选择权，将于 4 月 6 日全额兑付。该债券发行总额为 5 亿元，票息为 4.08%。
- **希慎兴业**：公司公告，公司 2023 年年度股东应占亏损 8.72 亿港元，同比收窄 24.63%。
- **潍坊滨投热力**：据票交所披露，2023 年 08 月 01 日至 2024 年 01 月 31 日，公司承兑的 13 张商业汇票发生逾期，共计 165.46 万元。逾期系财务人员未及时应答，目前均已结清，公司承兑票据不存在信用风险。
- **聊城兴业控股集团**：公司公告，2023 年 8 月 1 日至 2024 年 1 月 31 日，公司累计有 20 张商业承兑票据发生逾期，逾期金额累计为 2650 万元。逾期系未及时应答票据系统提示付款所致。目前已全部结清，公司商业承兑票据不存在信用风险。
- **恒鼎实业**：公司公告，有关针对公司向香港高等法院呈交的清盘呈请，已于 2 月 21 日在香港高等法院进行聆讯，聆讯将押后至 3 月 11 日。

(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22日，三大股指继续走强，两市超4500个股上涨，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.27%、0.76%、0.31%。当日，两市成交额8224亿元，北向资金当日净买入36.89亿元。当日，申万一级行业全线上涨，煤炭涨超5%，计算机、通信涨超3%，石油石化、传媒、电子涨超2%，机械设备、环保、国防军工、有色金属等12个行业涨超1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】2月22日，转债市场受权益市场影响震荡上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.21%、0.28%、0.08%。当日转债市场成交额440.78亿元，较前一交易日缩量45.23亿元。转债市场个券多数上涨，556只个券中，354只上涨，190只下跌，12只持平。当日，新上市锋工转债涨超22%，存量个券中，平煤转债涨超10%，金诚转债、准22转债涨、淳中转债超5%，测绘转债涨超4%；下跌个券中，三羊转债跌逾16%，调整幅度较大，福立转债、百洋转债、岱美转债跌逾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
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
声迅转债	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

- 2月22日，红相转债公告将转股价格由7.08元/股下修至3.70元/股；宏昌转债公告董事会提议下修转股价格；东亚转债公告不下修转股价格；丽岛转债公告不下修转股价格，且在未来2个月（2024年2月23日至2024年4月22日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；宏辉转债公告不下修转股价格，且在未来12个月（2024年2月23日至2025年2月22日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；联泰转债公告不下修转股价格，且直至到期日若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；宏微转债、岩土转债、亚泰转债、长集转债、祥源转债、国城转债公告预计触发下修条件。

■ 2月22日，大秦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22日，各期限美债收益率普遍继续上行。其中，2年期美债收益率上行5bp至4.69%，10年期美债收益率上行1bp至4.33%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.69	5.00
3Y	4.49	6.00
5Y	4.33	3.00
7Y	4.35	2.00
10Y	4.33	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2月22日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大4bp至36bp；5/30年期美债收益率利差收窄5bp至14bp。

2月22日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行3bp至2.31%。

2. 欧债市场

2月22日，德国、英国10年期国债收益率分别保持在2.44%、4.11%不变，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。法国、意大利、西班牙、10年期国债收益率分别下行2bp、3bp和4bp。

	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	0.00
	法国	2.91	-2.00
	意大利	3.92	-3.00
	西班牙	3.34	-4.00
	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22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	3.5	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-76.4	19.1
	3.1	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.9	-5.9
	3.0	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-1.0	-4.0
	1.8	巨星医疗控股	YESTAR 9 ½ 12/30/26	2.0	2026-12-30	84.8	0.5
	1.6	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 4 ¾ 06/19/49	2.0	2049-6-19	7.1	-2.7
	1.5	苏高新国际(BVI)有 限公司	SNDINT 2.7 12/14/23	3.0	2023-12-14	5.3	0.5
	1.3	安吉七彩灵峰乡村 旅游投资有限	ANJQIC 4.8 09/16/24	0.5	2024-9-16	10.9	-0.2
	1.3	中国农化(香港)峰 桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	7.2	-4.6
	1.2	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	5.6	-1.1
	1.1	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	5.5	-4.9
单日跌幅前 10	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.8 05/17/26	0.4	2026-5-17	10.9	-3.8
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 7.1 05/18/26	0.3	2026-5-18	10.6	-4.0
	-1.0	陕西省西咸新区空 港新城开发建	XXKGDC 6.2 05/18/26	0.5	2026-5-18	5.1	-5.7
	-1.1	碧玺国际有限公司	LVGEM 7 08/22/24	0.0	2024-8-22	541.5	-2.0
	-1.5	蔚来汽车	NIO 3 ⅞ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-9.1
	-1.6	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 4.65 01/19/26	5.0	2026-1-19	25.5	-8.4
	-1.8	碧桂园	COGARD 5 ⅞ 01/17/25	7.5	2025-1-17	501.0	-4.8
	-2.5	成都空港兴城投资 集团有限公司	SLSCCI 4 ½ 04/28/25	5.0	2025-4-28	6.8	0.2
-3.8	世纪互联集团	VNET 0 02/01/26	6.0	2026-2-1	14.1	-5.5	
-5.2	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-5.9	-19.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理