

国常会部署进一步做好防范化解地方债务风险工作；银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】2月23日，央行转为净投放，资金面整体偏平稳；银行间主要利率债收益率多数下行；“22旭辉集团MTN001”拟展期至2027年分期兑付，以3处所属项目公司股权收益权提供增信；禹洲集团预计无法如期兑付YUZHOU 8.5 02/26/24，将构成违约及交叉违约事件；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转为下行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【习近平主持召开中央财经委员会第四次会议强调，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，有效降低全社会物流成本】据央视新闻，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平2月23日下午主持召开中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。习近平在会上发表重要讲话强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。物流是实体经济的“筋络”，联接生产和消费、内贸和外贸，必须有效降低全社会物流成本，增强产业核心竞争力，提高经济运行效率。

【国常会：部署进一步做好防范化解地方债务风险工作】2月23日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议。本次会议听取2023年国务院部门办理全国人大代表建议和全国政协提案工作情况汇报；研究更大力度吸引和利用外资的政策举措；部署进一步做好防范化解地方债务风险工作；审议通过《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》等。本次国常会指出，按照党中央部署要求，经过各方面协同努力，地方债务风险得到整体缓解，为做好下一阶段工作打下了坚实基础。会议还指出，要坚持改革创新，强化配套政策支持，持之以恒攻坚推进，进一步推动一揽子化债方案落地见效。要强化源头治理，远近结合、堵疏并举、标本兼治，加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，在高质量发展中逐步化解地方债务风险。

【证监会：将会同国家发改委积极推进符合条件的消费基础设施 REITs 项目落地】2月23日，中国证监会网站集中公布了对十四届全国人大一次会议建议和对政协十四届全国委员会第一次会议提案的答复。在对《关于设立统一仓储管理平台，促进期现货市场协调发展的提案》的回复中，证监会表示，下一步，证监会将与有关部委一道，加快推进大宗商品期现货市场建设，为维护我国产业链供应链稳定和建设高标准大宗商品市场体系作出积极贡献。

【商务部：不折不扣落实关于进一步优化外商投资环境加大吸引外资力度意见】2月22-23日，2024年全国外资工作会议暨重点外资项目工作专班会议在京召开。会议指出，2023年全国商务系统认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续加大吸引和利用外资工作力度，保持引资规模及其占全球跨境直接投资份额总体稳定，推动引资产业结构持续优化，引资来源地结构不断多元，制度型开放不断深化，为经济总体回升向好发展作出了积极贡献。会议强调，吸引和利用外资对构建新发展格局、推动高质量发展、实现中国式现代化等具有重要意义。2024年，各级商务主管部门要把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，巩固外贸外资基本盘，围绕“稳量提质”目标，不折不扣落实关于进一步优化外商投资环境加大吸引外资力度意见，打造“投资中国”品牌，强化外资企业和项目服务保障，持续优化外商投资环境，推动开放平台建设和区域开放发展。

【1月份全国吸收外资 1127.1 亿元 环比增长 20.4%】2月23日，商务部发布数据显示，2024年1月份，全国新设立外商投资企业4588家，同比增长74.4%；实际使用外资金额1127.1亿元人民币，同比下降11.7%，环比增长20.4%。从行业看，制造业实际使用外资金额331.1亿元人民币，增长20.5%，其中高技术制造业实际使用外资增长40.6%。高技术产业引资391.6亿元人民币，占实际使用外资金额比重为34.7%。

【人民银行上海总部：截至1月末 境外机构持有银行间市场债券 3.87 万亿元】中国人民银行上海总部2月23日发布1月份境外机构投资银行间债券市场简报显示，截至2024年1月末，境外机构持有银行间市场债券3.87万亿元，约占银行间债券市场总托管量的2.8%。从券种看，境外机构的主要托管券种是国债，托管量为2.33万亿元，占比60.2%；其次是政策性金融债，托管量为0.84万亿元，占比21.7%。1月份，新增5家境外机构主体进入银行间债券市场。截至1月末，共有1129家境外机构主体入市。1月份，境外机构在银行间债券市场的现券交易量约为1.86万亿元，日均交易量约为846亿元。

（二）国际要闻

【经济学家下调美国经济衰退概率至 40%，预期三季度仅降息 25 基点】由于美国近期公布的就业数据火爆，经济学家上调了对美国今年经济增幅的预期，并再次下调了对美国经济衰退的预测，预计坚实的就业市场和稳健的消费支出将在近期支持更强劲的经济增长。根据媒体对 72 位经济学家进行的月度调查，由于家庭需求和政府支出增强，经济学家预计今年美国经济将以 2.1% 的年化增长率扩张，于上个月预期的 1.5%。受访者表示，占美国 GDP 三分之二的消费支出，将在接下来两年里每年的增长率比上个月的预测增长率提高近个百分点。分析认为，虽然预测者普遍预计，美国经济在 2023 年的爆炸性增长后将失去一些动力，但仍然强劲的劳动力市场和正在回落的通胀，继续支持大体上稳健的家庭需求。同时，经济学家将未来一年发生衰退的概率再次下降至 40%，为 2022 年中期以来最低。尽管预计通胀将进一步放缓，经济学家们现在预期美联储将保持较高的利率水平更长时间。与上次调查相比，他们现在预计今年第三季度只会有一次 0.25 个百分点的降息，上个月的调查中则预期三季度降息两次。

【欧央行“大鹰派”放风：降息不太可能早于美联储】2 月 23 日，欧央行鹰派成员、奥地利央行行长霍尔兹曼在接受媒体采访时表示，他认为欧央行降息不会早于美国，仍需要继续保持耐心。霍尔兹曼表示：如果美联储改变其货币政策，欧洲也会跟随行动。过去几年里的通常情况下，美联储总是先行一步，时间大约为半年。因此我认为，按照目前的情况，欧央行也会推迟跟进，目前不具备提前降息的条件。霍尔兹曼呼吁保持耐心，并建议不要急于降息，一旦开始降息，可以加快步伐以弥补行动较晚。同日，欧央行管委、“大鸽派”成员斯图纳拉斯表示，3 月份肯定不会降息，预计 6 月将首次降息。只有数据符合欧央行预期，才有可能在 4 月降息。今年秋季通胀率将达到 2%，GDP 今年可能不会达到预期的 0.8%。交易员们目前认为，欧洲央行将在 6 月份首次降息，而在 4 月份降息的可能性为四分之一。他们认为美联储在 6 月首次降息的可能性约为 70%，但 7 月更有可能。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续转跌，NYMEX 天然气期货价格跌超 8%】2 月 23 日，WTI 4 月原油期货收跌 2.12 美元，跌幅 2.70%，报 76.49 美元/桶，本周累计下跌 3.41%。布伦特 4 月原油期货收跌 2.05 美元，跌幅 2.45%，报 81.62 美元/桶，本周累计下跌 2.22%。NYMEX 天然气期货价格收跌 8.28% 至 1.583 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

2月23日，央行公告称，为维护月末流动性平稳，当日以利率招标方式开展了2470亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有920亿元逆回购到期，因此单日净投放资金1550亿元。

(二) 资金利率

2月23日，央行转为净投放，资金面整体偏平稳。当日DR001上行10.94bps至1.740%，DR007上行1.83bps至1.843%。

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	1.866	9.73
	R007	2.125	11.60
	DR001	1.740	10.94
	DR007	1.843	1.83
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.747	11.20
	Shibor:1W	1.816	0.10
	Shibor:2W	2.119	4.10
	Shibor:1M	2.122	-1.00
	Shibor:3M	2.214	-0.50
	Shibor:6M	2.283	-0.90
	Shibor:9M	2.304	-0.70
	Shibor:1Y	2.322	-1.00
回购定盘利率	FR001	1.890	13.00
	FR007	2.200	20.00
	FR014	2.200	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23日，早盘债市维持强势，但午后随着股市站稳3000点，债市小幅回调。全天看，银行间主要利率债收益率多数下行，其中，10年期国债收益率再度下行至2.4%以下。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率下行0.20bps至2.3990%；10年期国开债活跃券230210收益率下行1.00bps至2.5925%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	1.7425	-0.75
	3Y	230025	2.1200	0.00
	5Y	230022	2.2425	0.35
	7Y	230019	2.3925	-0.50
	10Y	230026	2.3990	-0.20
	30Y	230009	2.5965	-0.65
国开债	1Y	200203	1.8500	-3.00
	3Y	210203	2.1800	0.50
	5Y	230208	2.3125	-0.50
	7Y	200215	2.5150	-2.00
	10Y	230210	2.5925	-1.00

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进出01(增2)	1Y	90	1.6973	3.03	4
23进出12(增2)	2Y	40	2.0368	4.72	2.6
24进出07	7Y	20		6.86	1
24贴现国债10	91D	300	1.3179	3.07	35.8333
24付息国债03	3Y	990		3.49	8.0598
24付息国债04	10Y	1050		6.27	5.6398

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月23日，12只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“21金地MTN005”跌超12%，“21番雅01”跌超13%，“20金科地产MTN001”跌超26%，“21宝龙MTN001”跌超58%，“H0金科03”跌76%，“H金优01”跌超94%；“22万科07”涨超11%，“21金地MTN007”涨超16%，“20万科02”涨超18%，“21远洋控股PPN001”涨超56%，“H1金科03”涨60%，

“H9 金科 03”涨超 83%。

2月23日，仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%，为“20 皖江高科债”跌超18%。

2. 信用债事件

- **旭辉集团**：主承中金公司公告，拟于2月27日至28日召开“22 旭辉集团 MTN001”持有人会议，审议拟展期至2027年分期兑付，以3处所属项目公司股权收益权提供增信等事项。
- **禹洲集团**：公司公告，预计无法如期兑付 YUZHOU 8.5 02/26/24，将构成违约及交叉违约事件。
- **花样年集团**：公司公告，鉴于重大事项存在的不确定性已消除，“19 花样年”、“19 花样 02”、“20 花样 01”、“20 花样 02”等4只公司债券将于2月26日开市起复牌。
- **中南建设**：穆迪出于商业原因，撤销中南建设“Ca”企业家族评级。
- **穆迪**：穆迪出于商业原因，集中撤销中骏集团、龙光集团、融信中国、正荣集团、时代中国、弘阳地产、宝龙地产、旭辉控股等多家中资房企评级。
- **长城资管**：穆迪出于商业原因，撤销长城资管“Baa3”长期发行人评级。
- **泰兴港口**：联合国际出于商业原因，撤销泰兴港口“BBB-”国际长期发行人评级。
- **兴蓉西集团**：联合国际出于商业原因，撤销兴蓉西集团“BBB-”国际长期发行人评级。
- **希教国际控股**：公司公告，关于2026年到期、未偿规模3.151亿美元的可转债，如期悉数偿还存在困难，正寻求可行解决方案。
- **金地商置**：公司公告，预计2023年年度股东应占溢利约2亿元至4亿元，公司持有人应占溢利减少主要是由于2023年合营公司及联营公司之应占溢利减少。
- **永嘉投资集团**：公司公告，因出席会议的持有人所持表决权数额未达要求，“17 永专债”持有人会议未能有效召开，拟审议调整票息等议案。

(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23日，三大股指继续上行，沪指8连阳收复3000点，两市百股涨停，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.55%、0.28%、0.02%。当日

两市成交额 9220 亿元，北向资金当日净卖出 0.92 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，传媒涨超 3%，计算机、综合、汽车涨超 2%，美容护理、机械设备、商贸零售等 12 个行业涨超 1%，仅煤炭、家用电器、石油石化收跌，其中煤炭跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 2 月 23 日，转债市场跟随权益市场继续回暖，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.15%、0.10%、0.26%。当日，转债市场成交额 441.36 亿元，较前一交易日扩大 0.58 亿元。转债市场个券多数上涨，556 只个券中，363 只上涨，181 只下跌，12 只持平。当日，中旗转债涨停 20%，领涨市场，博杰转债涨超 6%、惠城转债涨超 5%；下跌个券中，平煤转债跌逾 4%，准 22 转债、合力转债跌逾 3%，泰坦转债、九典转债 02、金钟转债跌逾 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
中旗转债	20.00	1.92	建筑材料	平煤转债	-4.21	-3.42	煤炭
博杰转债	6.31	10.01	机械设备	淮22转债	-3.66	-3.92	煤炭
惠城转债	5.58	5.60	环保	合力转债	-3.18	-3.43	机械设备
翔丰转债	4.44	4.38	电力设备	泰坦转债	-2.93	2.97	机械设备
红相转债	4.18	6.89	电力设备	九典转02	-2.82	-1.84	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（2 月 26 日），姚记转债上市。
- 2 月 23 日，孩王转债公告将转股价格由 11.64 元/股下修至 7.18 元/股；转债公告董事会提议下修转股价格；三羊转债公告不下修转股价格，且在未来 2 个月（2024 年 2 月 24 日至 2024 年 4 月 23 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；起帆转债、春 23 转债、游族转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月（2024 年 2 月 26 日至 2024 年 8 月 25 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；章鼓转债公告不下修转股价格，且在未来 12 个月（2024 年 2 月 26 日至 2025 年 2 月 25 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；龙星转债、亚科转债公告预计触发下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

2月23日，各期限美债收益率普遍转为下行。其中，2年期美债收益率下行2bp至4.67%，10年期美债收益率下行7bp至4.26%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.67	-2.00
3Y	4.45	-4.00
5Y	4.28	-5.00
7Y	4.28	-7.00
10Y	4.26	-7.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2月23日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大5bp至41bp；5/30年期美债收益率利差收窄5bp至9bp。

2月23日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.30%。

2. 欧债市场：

2月23日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行8bp至2.36%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行8bp、11bp、9bp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	2.36	-8.00
	法国	2.83	-8.00
	意大利	3.81	-11.00
	西班牙	3.25	-9.00
	英国	4.04	-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23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	瀚霖国际有限公司	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