

资金面整体均衡；银行间主要利率债收益率普遍大幅下行

【内容摘要】2月26日，资金面整体均衡；银行间主要利率债收益率普遍大幅下行；金地为旗下物业、前海项目公司提供合计26.75亿元融资担保；旭辉集团“PR旭辉03”第二次分期偿付资金已足额划付，偿还比例为本金的2%；宝龙地产与初始参与债权人签订重组支持协议；转债市场主要指数涨跌不一，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

【李强：全面清理妨碍统一市场和公平竞争的政策规定】2月26日，国务院以“建立健全公平竞争制度，加快完善全国统一大市场基础制度规则”为主题，进行第六次专题学习。李强在主持学习时指出，推进全国统一大市场建设具有很强的战略性、全局性，无论对当前还是长远都至关重要。要坚持目标导向，着眼于真正把我国超大规模市场、要素资源丰富、产业体系完备等优势充分发挥出来，扎实推进各项重点任务落实，切实打通制约经济循环的关键堵点，促进要素资源合理流动和高效配置。要坚持问题导向，全面清理妨碍统一市场和公平竞争的政策规定，大力破除各种市场准入的显性和隐性壁垒，持续治理地方保护、市场分割、招商引资乱象等突出问题，同时鼓励地方积极探索实践，确保统一大市场建设一步一个脚印向前推进。要加强制度供给，进一步完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等基础制度规则，细化操作性强的配套政策，深化财税、统计等方面改革，为建设全国统一大市场提供制度保障。

【到2026年底数据保护企业超4.5万家】2月26日，工业和信息化部印发《工业领域数据安全能力提升实施方案（2024-2026年）》。《方案》提出了具体的目标：到2026年底，工业领域数据安全保障体系基本建立。具体指标方面，开展数据分类分级保护的企业超4.5万家，至少覆盖年营收在各省（区、市）行业排名前10%的规上工业企业。立项研制数据安全国家、行业、团体等标准规范不少于100项。遴选数据安全典型案例不少于200个，覆盖行业不少于10个。数据安全培训覆盖3万人次，培养工业数据安全人才超5000人。

【中证协：将研究建立债券市场场外报价信息库】据媒体 2 月 26 日报道，近日中证协对 2024 年工作进行了部署，协会表示，将促进中证报价监测监控业务发展。提升监测工作专业水平，完善“数据统计报告+监测分析报告+专项研究报告”多层次监测报告体系；搭建科技监测信息系统，全面支撑监测监控业务高质量发展；研究建立债券市场场外报价信息库。

（二）国际要闻

【美国 2 年期和 5 年期国债拍卖需求不佳】2 月 26 日，美国财政部拍卖了创纪录规模的 2 年期和 5 年期国债，拍卖结果整体不佳，均出现体现需求疲软的尾部利差，这令当日的美债收益率走高。本次 2 年期美债的拍卖规模为 630 亿美元，为该期限品种有史以来最高的拍卖量。最终的得标利率为 4.691%，大幅高于上次 1 月 23 日拍卖的 4.365%。预发行利率为 4.689%，意味着体现需求疲软的“尾部”达到 0.2 个基点，这是去年 11 月以来首次出现尾部利差。2 年期美债的投标倍数为 2.492，前次为 2.571，创 2023 年 3 月以来的最低水平。本次 5 年期美债的拍卖规模为 640 亿美元，为该期限品种有史以来最高的拍卖量。最终的得标利率为 4.320%，大幅高于上次 1 月 24 日拍卖的 4.055%。预发行利率为 4.312%，意味着体现需求疲软的“尾部”达到 0.8 个基点。5 年期美债的投标倍数为 2.41，前次为 2.31，意味着有一定程度的改进，不过仍低于近期均值的 2.45。

【美国 1 月新屋销售同环比均上涨，但房价同比五连跌】2 月 26 日，美国商务部公布的数据显示，在此前月份销售数据下调后，该国 1 月新屋销售环比上涨，不过不及预期。由于供应量持续攀升，新屋销售的中位价再次下跌。具体数据方面，美国 1 月新屋销售年化 66.1 万户，预期 68.4 万户，12 月前值为 66.4 万户；1 月新屋销售环比上涨 1.5%，预期涨 3%，12 月前值为上涨 8%。1 月新屋销售同比增长 1.8%。1 月的新房供应量攀升至 45.6 万套，为一年多来的最高水平。由于供应充足，1 月新屋售价的中位值为 42.07 万美元，同比下跌，为连续第五个月出现同比下跌。分析称，由于房屋建筑商和买家利用今年年初较低的按揭贷款利率，美国 1 月份新房销量小幅上升。按揭贷款利率的下降，提振了房屋建筑商的信心，也推动了市场销售，美国房地产行业在 2024 年取得了良好的开局。然而，由于美联储并不急于降息，房贷利率近来再次上升，这可能会令房地产市场的增长势头昙花一现。

（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 26 日，WTI 4 月原油期货收涨

1.09 美元，涨幅超过 1.42%，报 77.58 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 0.91 美元，涨超 1.11%，报 82.53 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨 3.16%至 1.633 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

2 月 26 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 3290 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 1370 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 1920 亿元。

（二）资金利率

2 月 26 日，资金面整体均衡。当日 DR001 上行 3.89bps 至 1.779%，DR007 上行 7.03bps 至 1.913%。

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	1.902	3.67
	R007	2.154	2.95
	DR001	1.779	3.89
	DR007	1.913	7.03
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.779	3.20
	Shibor:1W	1.883	6.70
	Shibor:2W	2.053	-6.60
	Shibor:1M	2.116	-0.60
	Shibor:3M	2.208	-0.60
	Shibor:6M	2.275	-0.80
	Shibor:9M	2.296	-0.80
	Shibor:1Y	2.314	-0.80
回购定盘利率	FR001	1.900	1.00
	FR007	2.150	-5.00
	FR014	2.100	-10.00

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26日，受股市走弱，银行负债成本进一步降低的预期，以及上周五“保险资管存款纳入同业存款”的消息，或指向未来有更多资金重归债市，配置需求将变强等因素提振，债市表现强势，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率下行2.40bps至2.3750%；10年期国开债活跃券230210收益率下行4.00bps至2.5525%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.0575	-0.25
	3Y	230011	2.1050	-0.50
	5Y	190015	2.2950	-1.00
	7Y	230019	2.3625	-3.00
	10Y	230026	2.3750	-2.40
	30Y	230023	2.5340	-4.35
国开债	1Y	180206	2.0200	0.00
	3Y	230203	2.2925	-1.75
	5Y	230208	2.2900	-2.25
	7Y	210215	2.5450	-2.50
	10Y	230210	2.5525	-4.00

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
23农发13(增17)	3Y	80	2.1465	5.36	1.21
23农发15(增16)	5Y	90	2.3013	4.96	2.54

数据来源：iFinD，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

2月26日，9只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“H1金科04”跌超42%；“21金

地 MTN006”涨超 10%，“20 万科 02”涨超 18%，“20 万科 04”涨超 19%，“21 番雅 01”涨 20%，“20 金科地产 MTN001”涨超 41%，“H9 金科 03”涨超 51%，“H0 金科 03”涨超 67%，“H 金优 01”涨 1900%。

2 月 26 日，2 只城投债成交价格偏离幅度超 10%，为 20 冀顺德债”跌超 18%，“18 仁怀水投债 01”跌超 46%。

2. 信用债事件

- **金地集团**：公司公告，公司为旗下物业公司、前海项目公司分别提供 25 亿元和 1.75 亿元的融资担保。
- **旭辉集团**：公司公告，“PR 旭辉 03”第二次分期偿付资金已足额划付，偿还比例为本金的 2%。
- **宝龙地产**：公司公告，公司与初始参与债权人签订重组支持协议，有关初始参与债权人截至本公布日期为范围内债务未偿还本金总额约 30.3%的持有人。
- **宝龙实业**：公司公告，根据公司目前的经营情况，出于商业考虑，公司向大公国际申请终止对公司主体及“21 宝龙 03”的债项信用评级。“20 宝龙 MTN001”持有人会议已召开，拟变更本息兑付安排、增加宽限期的议案未获通过。
- **新华联控股**：公司公告，法院裁定批准重整计划，并终止重整程序。
- **华侨城**：公司公告，公司 1 月实现合同销售金额 18.2 亿元，同比减少 5%；1 月无新增土地情况。
- **华晨集团**：为依法推进重整计划顺利执行，全资子公司辽宁鑫瑞拟于 2 月 26 日起三个月或必要的更长时间内，通过公开市场减持华晨中国 22,199,186 股股份，减持比例 0.44%。
- **中梁控股**：公司公告，法院已批准境外债重组计划，涉及的重组计划本金为 11.8 亿美元。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】2 月 26 日，三大股指有所回落，当日上证指数、深证成指、

创业板指分别收跌 0.93%、0.04%、0.37%。当日，两市成交额 9891 亿元，北向资金当日净卖出 13.13 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，机械设备涨超 3%，汽车、家用电器、轻工制造、综合、环保涨超 1%，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%；下跌行业中，银行、煤炭跌逾 2%，公用事业、非银金融、食品饮料跌逾 1%。

【转债市场主要指数涨跌不一】 2 月 26 日，转债市场跟随权益市场开始震荡，当日中证转债、上证转债分别收跌 0.24%、0.38%，深证转债收涨 0.07%。当日转债市场成交额 423.78 亿元，较前一交易日扩大 12.42 亿元。转债市场个券多数上涨，556 只个券中，293 只上涨，250 只下跌，13 只持平。当日，东杰转债涨超 9%、博杰转债涨超 8%，智能转债涨超 6%，银轮转债涨超 5%；下跌个券中，金钟转债跌逾 8%，招路转债跌逾 5%，三羊转债、洪城转债、淮 22 转债、金诚转债、福能转债跌逾 3%。

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
东杰转债	9.62	20.00	机械设备	金钟转债	-8.89	2.63	汽车
博杰转债	8.96	10.00	机械设备	招路转债	-5.19	-5.21	交通运输
智能转债	6.12	10.00	机械设备	三羊转债	-3.75	1.58	交通运输
银轮转债	5.22	6.22	汽车	洪城转债	-3.57	-5.12	环保
兴森转债	3.90	3.99	电子	淮 22 转债	-3.31	-3.52	煤炭

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 2 月 26 日，天阳转债公告将转股价格由 14.92 元/股下修至 11.88 元/股；金埔转债、晶澳转债公告不下修转股价格；双良转债、神马转债、爱玛转债、红墙转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月（2024 年 2 月 27 日至 2024 年 5 月 26 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；凤 21 转债、宏川转债、力合转债公告不下修转股价格，且在未来 6 个月（2024 年 2 月 27 日至 2024 年 8 月 26 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；泰坦转债公告不下修转股价格，且在未来 12 个月（2024 年 2 月 27 日至 2025 年 2 月 26 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；芯海转债、博 22 转债、金宏转债、赛特转债、高测转债、美锦转债公告预计触发下修条件。
- 2 月 26 日，金诚转债公告不提前赎回，且在未来 6 个月（2024 年 2 月 27 日至 2024 年

8月26日)内,若再次触发提前赎回条款,亦不提前赎回;福能转债公告不提前赎回,且在剩余存续期内,若再次触发提前赎回条款,亦不提前赎回;招路转债公告预计触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

2月26日,各期限美债收益率普遍上行。其中,2年期美债收益率上行2bp至4.69%,10年期美债收益率上行2bp至4.28%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.69	2.00
3Y	4.48	3.00
5Y	4.29	1.00
7Y	4.32	4.00
10Y	4.28	2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月26日,2/10年期美债收益率利差倒挂幅度保持在41bp不变;5/30年期美债收益率利差扩大2bp至11bp。

2月26日,美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.31%。

2. 欧债市场:

2月26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2.43%,法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行8bp、8bp、7bp和12bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.43	7.00
	法国	2.91	8.00
	意大利	3.89	8.00
	西班牙	3.32	7.00
	英国	4.16	12.00

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 26 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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理