

## 交易商协会发布《银行间市场信用风险缓释工具业务规则》；银行间主要利率债收益率走势有所分化

**【内容摘要】**2月27日，资金面受到一定扰动，但整体较为均衡；银行间主要利率债收益率走势有所分化，中短端上行，超长端持续下行；宝龙实业“20宝龙MTN001”未按期足额支付本息；金地集团20亿元“21金地01”近乎全额回售，3月1日为回售资金兑付日；广东珠江投资已划付“H21珠投5”9385万元本金及第二次宽限期利息；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继续上行，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

**【央行：加大对五大重点领域资金支持，用好用足货币政策工具】**2月26日，中国人民银行召开做好金融五篇大文章工作座谈会，贯彻落实中央金融工作会议关于做好金融五篇大文章的总体部署，交流经验做法，研究部署下一阶段工作。会议提出，加大对五大重点领域的资金支持，用好用足货币政策工具。会议指出，中央金融工作会议强调，要着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，切实加强了对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。金融部门要将思想和行动统一到党中央的决策部署上来，深刻领会做好金融五篇大文章的重要意义，强化使命担当，精心谋划、统筹推进、狠抓落实。

**【住建部：做好今明两年住房发展计划】**住建部2月27日对外发布通知，要求各地科学编制2024年、2025年住房发展年度计划。通知指出，住房发展规划和年度计划是建立“人、房、地、钱”要素联动机制的重要抓手。各地要科学编制规划，认真组织实施，根据人口变化确定住房需求，根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源，实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。住房城乡建设部表示，各城市要根据当地实际情况，准确研判住房需求，完善“保障+市场”的住房供应体系，以政府为主保障工薪收入群体刚性住房需求，以市场为主满足居民多样化改善性住房需求，科学编制2024年、2025年住房发展年度计划。

**【交易商协会发布《银行间市场信用风险缓释工具业务规则》】**交易商协会官网2月27日披露，交易商协会修订形成《银行间市场信用风险缓释工具业务规则》，经交易商协会第四届理事会第十次会议审议通过，于近日发布实施。同时，交易商协会配套发布《关于完善信用风险缓释工具业务参与者管理有关事项的通知》，细化具体要求。《业务规则》及《通知》重点完善了CRM参与者管理框架。

## **(二) 国际要闻**

**【美国1月耐用品订单环比暴跌6.1%，为2020年4月以来最大降幅】**2月27日，美国商务部公布的数据显示，美国1月耐用品订单环比初值下跌6.1%，为2020年4月以来最大降幅，不及预期的-5%，去年12月前值从0%下修至-0.3%。1月耐用品订单同比下降0.8%。美国1月扣除运输类的耐用品订单环比初值-0.3%，同样不及预期的0.2%，前值从0%下修至-0.5%。美国1月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单，环比上涨0.1%，与预期持平，前值环比从0.2%下修至-0.6%。这是一个受到密切关注的商业支出计划指标。核心资本货物的出货量继12月份小幅增长0.1%后，1月增长0.8%。耐用品的下降主要归因于运输设备行业，环比急剧下降16.2%，远超12月的0.6%下跌，下跌规模达174亿美元，该行业整体低迷，表明汽车、航空航天和相关行业面临挑战。

## **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格继续收涨，NYMEX天然气期货价格涨超5%】**2月27日，WTI 4月原油期货收涨1.29美元，涨幅超过1.66%，报78.87美元/桶；布伦特4月原油期货收涨1.12美元，涨幅接近1.36%，报83.65美元/桶；NYMEX天然气期货价格收涨5.33%至1.720美元/百万英热单位。

# **二、资金面**

## **(一) 公开市场操作**

2月27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3840亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有410亿元逆回购到期，因此单日净投放资金3430亿元。

## （二）资金利率

2月27日，适逢税期以及月末时点，资金面受到一定扰动，但整体较为均衡。当日DR001上行3.21bps至1.811%，DR007上行1.59bps至1.929%。

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	1.919	1.72
	R007	2.135	-1.93
	DR001	1.811	3.12
	DR007	1.929	1.59
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.819	4.00
	Shibor:1W	1.904	2.10
	Shibor:2W	2.079	2.60
	Shibor:1M	2.107	-0.90
	Shibor:3M	2.204	-0.40
	Shibor:6M	2.271	-0.40
	Shibor:9M	2.293	-0.30
	Shibor:1Y	2.308	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.930	3.00
	FR007	2.150	0.00
	FR014	2.160	6.00

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27日，超长债继续走强，但中短债在止盈压力下有所回调。全天看，债市银行间主要利率债收益率有所分化，中短端上行，超长端持续下行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230012收益率上行0.75bps至2.4175%；10年期国开债活跃券230215收益率下行1.50bps至2.5500%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.0700	1.25
	3Y	220022	2.2300	0.50
	5Y	230021	2.2600	2.00
	7Y	230019	2.3670	0.45
	10Y	230012	2.4175	0.75
	30Y	230023	2.5175	-1.65
国开债	1Y	220202	1.9600	-1.50
	3Y	230203	2.3000	0.75
	5Y	230208	2.2975	0.75
	7Y	200205	2.4575	-0.25
	10Y	230215	2.5500	-1.50

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农发清发02	2Y	70	2.0800	3.84	6.5
24国开02(增发6)	3Y	100	2.0819	3.75	29.17
24国开03(增发)	5Y	110	2.1882	3.92	1.14
23农发清发07(增发19)	7Y	40	2.4456	6.48	2.44

数据来源: iFinD, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

2月27日, 3只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H0金科03”跌超26%; “H20奥创A”涨超16%, “20万科04”涨超19%。

#### 2. 信用债事件

- **金地集团:** 公司公告, 20亿元“21金地01”近乎全额回售(19.99亿元), 3月1日为回售资金兑付日, 发行人决定对本次回售债券进行转售。该债券发行总额20亿元, 票息3.93%, 期限5年(3+2)。
- **宝龙实业:** 公司公告, “20宝龙MTN001”应于2月27日偿付本金3500万元及对应利

息，但截至 2 月 27 日，公司未能按期足额支付本息。

- **嘉亭实业投资：**票交所披露，公司公告，公司于 2023 年 1 月向收票人开具 600 万元商票，因收票人构成欺诈遂报立案调查，目前已处理结束，上述票据于 2023 年 8 月全部兑付，公司不存在任何信用风险。
- **广东珠江投资：**公司公告，“H21 珠投 5”持有人会议未能有效召开，公司与本期债券全部投资人另行以书面方式约定还款安排：本期债券余额为 5.00 亿元，公司已划付债券本金 9385 万元及第二次宽限期利息；剩余本金宽限至 6 月 15 日。
- **黔东南交投集团：**公司公告，子公司贵州中凯交建被列为失信被执行人，执行标的金额为 308.55 万元，目前已达成和解。
- **大发地产：**公司公告，公司及附属接获清盘呈请，中国建设银行（呈请人）作为受托人就本金额为 3.6 亿美元尚未偿还的 2022 年到期 12.375 厘优先票据 (ISIN: XS2182881388) 向香港高等法院分别提交针对本公司及全资子公司的清盘呈请。
- **北京控股：**标普应发行人要求，撤销北京控股“BBB+”长期发行人评级。
- **大唐融资租赁：**公司公告，“22 唐租 01”自 3 月 1 日起回售登记，发行人不进行转售。
- **贵州铁投集团：**公司公告，拟发行不超 9.4 亿元公司债，用于偿还“21 黔铁 01”本金。
- **六盘水攀登开发：**公司公告，公司拟于 3 月 1 日召开“17 攀投专项债”持有人会议，审议提前兑付剩余 1.6 亿元本金及应计利息。

### （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 27 日，三大股指震荡上扬，两市超 5000 个股收涨，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.29%、2.24%、2.41%。当日，两市成交额 9900 亿元，北向资金当日净买入 122.49 亿元。当日，申万一级行业全线上涨，通信涨超 5%，领涨市场，计算机、电子涨超 4%，传媒、汽车、国防军工涨超 3%，商贸零售涨超 2%。

**【转债市场主要指数小幅收涨】** 2 月 27 日，转债市场跟随权益市场继续走高，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.26%、0.22%、0.30%。当日，转债市场成交额 432.41 亿元，较前一交易日扩大 8.63 亿元。转债市场个券多数上涨，556 只个券中，394 只上涨，150 只下跌，12 只持平。当日，淳中转债涨超 10%、海泰转债涨超 8%，明电转 02 涨超 7%，精测

转债涨超 5%；下跌个券中，中装转 2 跌停 20%，博杰转债跌逾 8%，帝欧转债跌逾 4%。

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
淳中转债	10.55	10.00	计算机	中装转 2	-20.00	-5.07	建筑装饰
海泰转债	8.62	20.00	汽车	博杰转债	-8.39	10.00	机械设备
明电转 02	7.85	20.04	电子	帝欧转债	-4.40	2.46	轻工制造
精测转债	5.49	7.07	机械设备	东杰转债	-2.69	20.00	机械设备
明电转债	4.74	20.04	电子	双良转债	-2.57	1.69	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 2 月 27 日，杭电转债公告不下修转股价格；嘉元转债、大丰转债、镇洋转债、宏发转债公告不下修转股价格，且在未来 3 个月（2024 年 2 月 28 日至 2024 年 5 月 27 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

2 月 27 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 1bp 至 4.70%，10 年期美债收益率上行 3bp 至 4.31%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.70	1.00
3Y	4.50	2.00
5Y	4.32	3.00
7Y	4.34	2.00
10Y	4.31	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2 月 27 日，2/10 年期美债收益率利差倒挂幅度收窄 2bp 至 39bp；5/30 年期美债收益率利差扩大 1bp 至 12bp。

2 月 27 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行 1bp 至 2.32%。

## 2. 欧债市场：

2月27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3bp至2.46%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行3bp、1bp、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	2.46	3.00
	法国	2.94	3.00
	意大利	3.90	1.00
	西班牙	3.36	3.00
	英国	4.20	4.00

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27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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ⅝ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 7 ⅞ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整