

资金面整体均衡偏松；债市走强，30年期国债收益率突破2.5%关口

【内容摘要】2月28日，资金面整体均衡偏松，主要回购利率均下行；银行间主要利率债收益率普遍大幅下行，30年期国债收益率突破2.5%关口；碧桂园被提出清盘呈请，首次聆讯日期为5月17日；复地投资质押豫园商城2亿股股权用于偿还债务；百年人寿不行使“19百年人寿”赎回选择权；转债市场主要指数小幅收跌，转债个券多数下跌；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

【国务院国资委召开国有企业改革深化提升行动2024年第一次专题推进会】2月27日召开的国有企业改革深化提升行动2024年第一次专题推进会释放出新一轮国企改革深化提升加速的积极信号。会议强调，要以时不我待、只争朝夕的精神，全力推进各项改革任务，务求取得决定性成果。会议要求，完成70%以上主体任务约束要硬、发力要早；功能使命类改革任务要找准行动方位、强化考核引导；体制机制类改革任务要形神兼备、更广更深落实；功能使命类改革任务与体制机制类改革任务要统筹推进、形成改革组合拳；推进改革要上下贯通、穿透基层；必须始终加强党的领导党的建设，以高质量党建引领保障新一轮改革不断深化。

【证监会召开资本市场法治建设座谈会】2月27日，证监会党委书记、主席吴清主持召开资本市场法治建设座谈会，就完善资本市场基础制度、加强法治保障听取意见建议。吴清强调，资本市场的规范要求极高，法治兴则市场兴。证监会将认真研究吸收与会代表提出的意见建议，与有关方面一道共同推动加大法制供给、提升执法效能、强化司法保障，更好发挥法治在资本市场高质量发展中的固根本、稳预期、利长远作用。

（二）国际要闻

【美国四季度实际GDP年化小幅下修至3.2%，核心PCE意外小幅上修至2.1%】2月28日公

布的数据显示，美国四季度 GDP 年化季环比增速低于预期的 3.3%。当季个人消费支出依旧强劲，但库存水平下修。个人消费支出环比增速上修至 3%，高于预期增速 2.70%，成为经济增长的主要动力。去年全年美国经济年增长 2.5%，增速超出年初华尔街的预期，2022 年增长 1.9%。同日，美联储青睐的通胀指标被上修。四季度个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比增速为 1.8%，初值 1.7%；不含食品和能源的核心 PCE 物价指数年化季环比修正增速为 2.1%，而分析师预期持平初值，仍为 2%。PCE 被上修凸显通胀压力依然存在。

【美国达成协议，避免政府本周六关门，部分政府部门资金持续到 9 月末】2 月 28 日，美国国会领导人达成协议，以避免 3 月 2 日部分政府关门，并为部分政府部门提供资金直至 9 月 30 日。这项就六个法案的全年拨款计划达成的协议，为美国众议院议长约翰逊扫清了道路，允许他在本周六关闭美国政府的部分部门的最后期限之前，就一项为期一周的临时支出法案进行投票。官员们希望在 3 月 1 日的截止日期之前通过相关措施。参议员柯林斯称其涵盖了六项政府拨款法案。达成的协议包括为农业、交通、住房和城市发展、退伍军人事务、能源部门以及食品和药物管理局提供资金。这些机构正依靠截至日期为 3 月 1 日的临时资金运行。上述临时措施将把最后期限延长到 3 月 8 日，同时还将政府其他部门的资金延长至 3 月 22 日。鉴于围绕美国南部边境的庇护政策的争议仍在持续，为美国政府的其余部分，包括国土安全部的资金谈判将会更加困难。

（三）大宗商品

【美油收跌布油收涨 NYMEX 天然气期货价格涨近 9%】2 月 28 日，WTI 4 月原油期货收跌 0.33 美元，跌幅 0.42%，报 78.54 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 0.03 美元，涨幅 0.04%，报 83.68 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨 8.89%至 1.873 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

2 月 28 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 3240 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 490 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 2750 亿元。

（二）资金利率

2月28日，央行公开市场连续四日净投放，资金面整体均衡偏松，主要回购利率均下行。

当日DR001下行13.28bps至1.678%，DR007下行9.76bps至1.831%。

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	1.796	-12.39
	R007	2.070	-6.45
	DR001	1.678	-13.28
	DR007	1.831	-9.76
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.706	-11.34
	Shibor:1W	1.818	-8.62
	Shibor:2W	2.033	-4.57
	Shibor:1M	2.103	-0.37
	Shibor:3M	2.199	-0.51
	Shibor:6M	2.266	-0.54
	Shibor:9M	2.288	-0.52
	Shibor:1Y	2.304	-0.36
回购定盘利率	FR001	1.800	-13.00
	FR007	2.100	-5.00
	FR014	2.020	-14.00

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28日，在股市走弱以及跨月资金面无忧助推下，债市情绪高涨，超长债持续走强。当日银行间主要利率债收益率普遍大幅下行，30年期国债收益率突破2.5%关口。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2.3510%；10年期国开债活跃券240205收益率下行3.80bps至2.4600%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.0500	-1.25
	3Y	230002	2.2200	-1.50
	5Y	230022	2.2150	-2.00
	7Y	220003	2.3950	-2.00
	10Y	230026	2.3510	-2.40
	30Y	210005	2.5880	-3.20
国开债	1Y	200212	2.0900	-2.00
	3Y	210203	2.1550	-2.00
	5Y	230208	2.2725	-2.50
	7Y	210205	2.4900	-2.75
	10Y	240205	2.4600	-3.80

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(增发)	1Y	120	1.6459	2.99	9.12
23农发20(增发14)	10Y	120	2.5142	4.41	1.57

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月28日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22龙湖02”跌超10%, “21金地01”跌20%, “H1金科01”跌40%; “20万科04”涨超23%; “17勒泰A1”涨超61%, “17勒泰A2”涨超153%。

2月28日, 仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“18温岭债02”跌超32%。

2. 信用债事件

- **碧桂园:** 公司公告, 公司获悉 Ever Credit Limited 于2月27日向香港高等法院提出对本公司的清盘呈请, 内容有关呈请人与本公司之间本金约16亿港元的未支付定期贷款及应计利息。公司将极力反对呈请, 呈请的提出不代表呈请人能成功对本公司进行清盘。首次聆讯日期为5月17日。

- **百年人寿**：公司公告，发行人本期不行使“19 百年人寿”赎回选择权。该债券发行总额 20 亿元，未赎回部分债券利率为 7.25%。
- **金地集团**：公司公告，公司拟为浙江金华项目公司融资提供担保，担保金额不超过 5000 万元。
- **豫园商城**：公司公告，控股股东复地投资质押公司 2 亿股股权用于偿还债务，占公司总股本的 5.13%。
- **宝龙实业**：公司公告，“20 宝龙 04”变更为新债券简称“H0 宝龙 04”，拟作为特定债券转让起始日为 2 月 29 日，债券期限为 3 年期，附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
- **旭辉集团**：召集人中金公司公告，“22 旭辉集团 MTN001”持有人会议表决截止日延长至 3 月 8 日。
- **泛海控股**：公司公告，公司控股股东及其一致行动人被证监会出具警示函，因股东增持计划未按期完成。
- **黔东南交投集团**：公司公告，公司被列入被执行人，执行标的金额 9684 万元。执行案件系公司与昂达租赁的融资租赁合同纠纷，目前公司正积极协商。
- **青岛海科**：公司公告，公司承兑的 4 张逾期商票，合计 1.53 亿元逾期金额已清零，系双方对票交所系统不熟悉等所致。
- **搜于特**：公司公告，公司被债权人申请进行破产清算，预计“搜特退债”2024 年付息事项存在违约风险。
- **阳光城**：公司公告，截至 2 月 23 日，公司已到期未支付债务本金合计 771.18 亿元。其中，境外公开市场债券未按期支付本金累计 22.44 亿美元，境内公开市场债券未按期支付本金累计 194.75 亿元。
- **中国诚通控股**：公司公告，根据当前市场行情，公司决定不行使“21 诚通 05”发行人赎回选择权。该债券剩余规模为 33 亿元，发行票息为 3.7%。
- **广投资本**：主承浙商银行公告，“23 广投资本 MTN001(科创票据)”持有人会议因表决权未达要求，本次会议和表决结果无效，

(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28日，三大股指有所回调，两市超5000个股收跌，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.91%、2.40%、2.51%。当日两市成交额大幅放量至1.37万亿元，北向资金当日净买入13.4亿元。当日，申万一级行业全线下跌，计算机、通信、电子、传媒、机械设备、汽车跌逾5%，环保、轻工制造、国防军工、商贸零售、社会服务跌逾4%，纺织服装、综合、基础化工、房地产跌逾3%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 2月28日，转债市场跟随权益市场震荡走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌1.12%、0.86%、1.66%。当日转债市场成交额480.96亿元，较前一交易日扩大48.55亿元。转债市场个券多数下跌，556只转债中，26只上涨，517只下跌，13只持平。当日，红相转债涨超19%，领涨市场，三羊转债涨超5%，中装转2涨超3%，横河转债涨超2%；下跌个券中，淳中转债跌逾10%，泰坦转债跌逾8%，纽泰转债跌逾7%，锦鸡转债、海泰转债、华锋转债跌逾6%。

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
红相转债	19.82	20.11	电力设备	淳中转债	-10.27	-8.39	计算机
三羊转债	5.09	-10.00	交通运输	泰坦转债	-8.56	-9.95	机械设备
中装转2	3.47	-4.98	建筑装饰	纽泰转债	-7.07	-10.41	汽车
横河转债	2.55	-12.54	基础化工	锦鸡转债	-6.94	-11.69	基础化工
丽岛转债	1.97	-9.39	有色金属	海泰转债	-6.61	-8.95	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（2月29日），楚天转债上市。
- 2月28日，德尔转债公告将转股价格由20.18元/股下修至15.88元/股；岱美转债、迪美转债公告董事会提议下修转股价格；荣23转债公告不下修转股价格，且在未来2个月（2024年2月29日至2024年4月28日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；泰福转债公告不下修转股价格，且在未来3个月（2024年2月29日至2024年5月30日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；海波转债、华友转债、东南转债公告不下修转股价格，且在未来6个月（2024年2月29日至2024年8月28日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；华特转债、大禹转债、华亚转债、华源转债公告预计触发下修条件。

■ 2月28日，平煤转债、海澜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28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6bp至4.64%，10年期美债收益率下行4bp至4.27%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.64	-6.00
3Y	4.44	-6.00
5Y	4.26	-6.00
7Y	4.28	-6.00
10Y	4.27	-4.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2月28日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄2bp至37bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至14bp。

2月28日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行1bp至2.33%。

2. 欧债市场：

2月28日，除德国10年期国债收益率保持2.46%不变以外，其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行1bp、1bp、3bp和1bp。

	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	0.00
	法国	2.93	-1.00
	意大利	3.89	-1.00
	西班牙	3.33	-3.00
	英国	4.29	-1.00

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 28 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