

## 中共中央政治局召开会议讨论政府工作报告；资金面宽松无虞，银行间主要利率债收益率多数下行

**【内容摘要】**2月29日，资金面宽松无虞，主要回购利率持续下行；银行间主要利率债收益率多数下行，超长端下行幅度更大；富力地产对三只美元债发起同意征求及交换要约，涉资产处置条款修订及置换为永续债；珠江人寿公告不行使“19珠江人寿01”赎回选择权；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，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

**【中共中央政治局召开会议讨论政府工作报告】**中共中央政治局2月29日召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。要深入实施科教兴国战略，着力扩大国内需求，坚定不移深化改革，扩大高水平对外开放，有效防范化解重点领域风险。要坚持不懈抓好“三农”工作，扎实推进乡村全面振兴，推动城乡融合和区域协调发展。要加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。要切实保障和改善民生，加强和创新社会治理。要加强政府自身建设，坚决纠治形式主义、官僚主义，真抓实干、埋头苦干、善作善成，努力完成全年经济社会发展目标任务。

**【央行发布关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知】**2月29日，央行官网发布《关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知》。有关负责人就《关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知》答记者问。通知明确境外投资者可通过柜台渠道投资。答记者问指出，我国居民直接持有的政府债券规模较小，与成熟债券市场相比还有很大提升空间。通过柜台渠道投资债券市场，可以将储蓄高效转化为债券投资，增加居民财产性收入。

## （二）国际要闻

**【美国 1 月核心 PCE 物价指数同比回落至 2.8%】**2 月 29 日，美国商务部最新数据显示，美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的 1 月核心 PCE 物价指数同比增速回落至 2.8%，较前月的 2.9%略有降低，与市场预期一致，为 2021 年 3 月以来最小增幅；但环比从前月的 0.2%反弹至 0.4%，符合预期的 0.4%，创 2023 年 4 月以来最大增幅。美国 1 月 PCE（个人消费支出）物价指数同比从前值 2.6%将至 2.4%，与市场预期的一致；环比反弹从 0.2%反弹至 0.3%，不与市场预期的一致，增幅重新再加速。其中，服务通胀为主要推手，不包括住房在内的服务业通胀增速上涨 0.6%，为 2022 年 3 月以来的最高水平，超级核心每个组成部分环比都有所上升。同时公布的 1 月个人收入和支出均有所增长，作为支撑消费的主要因素，1 月个人收入环比增长 1%，较前值 0.3%加速。支出环比增长 0.2%符合预期，经通胀调整后的消费者支出在强劲的假日购物季后环比下滑 0.1%。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格收跌，NYMEX 天然气期货价格转跌】**2 月 29 日，WTI 4 月原油期货收跌超 0.35%，报 78.26 美元/桶，2 月累涨约 3.2%；布伦特 4 月原油期货收跌 0.17%，报 83.62 美元/桶，2 月累涨约 2.3%；NYMEX 天然气期货价格收跌 1.33%至 1.848 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

2 月 29 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 1170 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 580 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 590 亿元。

## （二）资金利率

2 月 29 日，央行继续净投放维稳月末，资金面宽松无虞，主要回购利率持续下行。当日 DR001 下行 5.00bps 至 1.628%，DR007 下行 6.44bps 至 1.767%。

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	1.766	-2.91
	R007	2.038	-3.22
	DR001	1.628	-5.00
	DR007	1.767	-6.44
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.639	-6.66
	Shibor:1W	1.775	-4.28
	Shibor:2W	1.955	-7.83
	Shibor:1M	2.099	-0.43
	Shibor:3M	2.193	-0.59
	Shibor:6M	2.260	-0.56
	Shibor:9M	2.284	-0.38
	Shibor:1Y	2.300	-0.44
回购定盘利率	FR001	1.740	-6.00
	FR007	2.050	-5.00
	FR014	2.100	8.00

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29日,受资金面宽松及基本面悲观预期提振,债市做多热情高涨,银行间主要利率债收益率多数下行,其中,超长端下行幅度更大,截至北京时间20:00,10年期国债活跃券230018收益率持平于2.3850%;10年期国开债活跃券230210收益率下行1.75bps至2.4825%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.0250	-2.50
	3Y	230002	2.2175	-0.25
	5Y	230022	2.2200	0.50
	7Y	200006	2.3425	-0.75
	10Y	230018	2.3850	0.00
	30Y	230009	2.4825	-2.05
国开债	1Y	150218	2.1100	0.00
	3Y	230203	2.2725	-0.25
	5Y	230208	2.2725	0.00
	7Y	220205	2.4975	-2.25
	10Y	230210	2.4825	-1.75

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11)	20Y	20	2.5510	10.57	1.37
24国开05(增发6)	10Y	200	2.3812	3.08	1.23
24国开13(增发3)	3Y	20	2.2589	4.57	3.46
23进出15(增发18)	5Y	40	2.2595	5.60	1.6
23进出11(增发23)	10Y	90	2.4835	4.60	3.9
23进出13(增发9)	3Y	60	2.1073	3.41	2.13

数据来源: iFinD, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

2月29日, 3只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20不动Y1”跌超12%, “阳光优A”跌超14%; “H1龙控01”涨超75%。

2月29日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20铸康债”跌超17%, “20六安城投MTN001”跌超37%; “20杭投01”涨超10%。

### 2. 信用债事件

- **珠江人寿**：公司公告，发行人不行使“19 珠江人寿 01”赎回选择权。该债券发行总额 18 亿元，未赎回部分债券利率为 7.25%。
- **富力地产**：公司公告，公司对三只美元债发起同意征求及交换要约，涉资产处置条款修订及置换为永续债。
- **华金证券**：公司公告，公司收到兴业国际信托要求偿付约 3.26 亿元债券结算款项的仲裁通知。
- **万科**：公司公告，“22 万科 01”、“22 万科 02”拟于 3 月 4 日付息。“22 万科 01”剩余规模 8.9 亿元，票息 3.14%，期限 3 年；“22 万科 02”剩余规模 11 亿元，票息 3.64%，期限 5 年。
- **宝龙实业**：公司公告，“20 宝龙 MTN001”未按期兑付不触发公司交易所存续债交叉违约。公司在沪深交易所存续的全部债券已豁免加速清偿条款和交叉违约条款。
- **中南建设**：公司公告，境外附属获联合清算人调查，发行人已撤回上诉。于 2024 年到期的票息 11.50%有担保高级票据在证券交易所的交易已于 2022 年 11 月 7 日起暂停，并将继续暂停，直至另行通知。
- **隆鑫控股**：公司公告，因重整投资资金未能如期筹措完毕，隆鑫集团等十三家公司破产重整进展不达预期，法院将重整计划执行期限延长至 5 月 21 日。
- **湖州城投**：主承银河证券公告，“21 湖州城投 MTN001”拟于 3 月 5 日召开持有人会议，审议提前兑付全部剩余本金事宜。
- **江苏海润城发**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 海润城发 MTN001”。

### **(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 29 日，三大股指集体走强，两市超 5200 个股上涨，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.94%、3.13%、3.32%。当日，两市成交额 1.05 万亿元，北向资金当日净买入 166.04 亿元。当日，申万一级行业全线上涨，电子涨超 5%，计算机、通信、国防军工、汽车、机械设备涨超 4%，传媒、美容护理、电力设备、环保、基础化工涨超 3%，有色金属、社会服务、商贸零售等 9 个行业涨超 2%。

**【转债市场主要指数小幅收涨】** 2 月 29 日，转债市场受权益市场影响继续上扬，当日中证

转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.65%、0.52%、0.89%。当日转债市场成交额 468.21 亿元，较前一交易日缩量 12.75 亿元。转债市场个券多数上涨，557 只转债中，503 只上涨，42 只下跌，12 只持平。当日，福蓉转债涨超 17%，新上市楚天转债涨超 14%，表现较弱，三羊转债涨超 7%，镇洋转债、华亚转债涨超 6%；下跌个券中，红相转债、泰坦转债、金诚转债跌逾 2%，G 三峡 EB1 跌逾 1%，其余下跌转债调整幅度均不足 1%。

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
福蓉转债	17.79	9.98	电子	红相转债	-2.98	1.81	电力设备
楚天转债	14.70	2.83	医药生物	泰坦转债	-2.57	4.63	机械设备
三羊转债	7.34	3.28	交通运输	金诚转债	-2.09	-1.32	有色金属
镇洋转债	6.23	10.01	基础化工	G三峡EB1	-1.05	-0.99	公用事业
华亚转债	6.07	10.00	电子	精工转债	-0.91	1.38	建筑装饰

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 2月29日，宏丰转债、宏微转债、山鹰转债、鹰19转债公告不下修转股价格；聚隆转债、特纸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28日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；设研转债、丰山转债、新港转债、亚泰转债公告不下修转股价格，且在未来6个月（2024年3月1日至2024年8月31日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案。
- 2月28日，淮22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29日，各期限美债收益率走势分化，但普遍变动不大。其中，2年期美债收益率保持在4.64%不变，10年期美债收益率下行2bp至4.25%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.64	0.00
3Y	4.43	-1.00
5Y	4.26	0.00
7Y	4.28	0.00
10Y	4.25	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

2月29日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至39bp; 5/30年期美债收益率利差收窄2bp至12bp。

2月29日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.33%不变。

## 2. 欧债市场:

2月29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6bp至2.40%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、5bp、5bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.40	-6.00
	法国	2.89	-4.00
	意大利	3.84	-5.00
	西班牙	3.30	-5.00
	英国	4.13	-6.00

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29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 ¾ 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 ¼ 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 ½ 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, 东方金诚整理