

资金面整体宽松；债市止盈盘涌现，银行间主要利率债收益率多数大幅上行

【内容摘要】3月1日，资金面整体宽松；债市止盈盘涌现，银行间主要利率债收益率多数大幅上行；万达商管6亿美元债调整还款方案获债券持有人通过；“21旭辉01”持有人会议审议通过调整兑付安排、增加增信保障措施等议案；花样年控股重组支持协议截止日延长至3月15日；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大幅下行，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

【国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》】3月1日，国务院常务会议审议通过了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议指出，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。要按照党中央部署要求，坚持市场为主、政府引导，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升，抓紧完善方案，精心组织实施，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活，让这项工作更多惠及广大企业和消费者。要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。要落实全面节约战略，抓紧建立健全回收利用体系，促进废旧装备再制造，提升资源循环利用水平。

【住建部：加快推动保障性住房项目开工建设】近日，住建部在陕西省西安市召开全国保障性住房建设工作现场会。会议要求，各地要充分认识保障性住房建设对惠民生、稳投资、促转型的重要意义，增强工作的责任感和使命感，明确时间表、路线图、责任人，加快推动项目开工建设，看准了就抓紧干。住建部相关负责人日前表示，国家层面保障性住房的政策体系已经齐备，关键是抓好落实。各地要加快建立轮候机制，摸清工薪收入群体需求，以需定建，有力有效有序推进保障性住房建设。住房城乡建设部日前在陕西省西安市召开全国保障

性住房建设工作现场会。会议要求，各地要充分认识保障性住房建设对惠民生、稳投资、促转型的重要意义，增强工作的责任感和使命感，明确时间表、路线图、责任人，加快推动项目开工建设，看准了就抓紧干。

【国家发改委：持续发挥国债工作机制作用 切实抓好国债项目的组织实施】3月1日，国新办就推进灾后水利基础设施建设进展情况举行发布会。国家发展改革委农村经济司负责人关锡璠在发布会上表示，当前，国债项目已转入组织实施阶段，将会同相关部门，进一步做好以下工作：一是持续发挥国债工作机制作用。二是切实抓好国债项目的组织实施。三是强化国债项目实施的督导检查。

(二) 国际要闻

【美国 2 月 ISM 制造业指数意外降至七个月新低】3月1日，ISM公布的数据显示，美国2月ISM制造业指数47.8，意外加速萎缩，不及预期的49.5，1月前值为49.1。其中，新订单、就业等分项指标均陷入萎缩。重要分项指数方面：新订单指数49.2，前值52.5，单月下降3.3个点；新出口订单出现大幅上涨，从上月的45.2单月大涨6.4个点，达到2月的51.6；生产指数48.4，单月下滑2个点，创去年7月以来最低；就业指数45.9，创去年7月以来最低，前值47.1，单月回落1.2个点；物价支付指数52.5，预期53.2，前值52.9；库存指标单月下滑0.9个点，降至45.3，表明库存收缩速度在加快，企业库存水平低。2月有八个制造业行业出现增长，其中服装、非金属矿产品和初级金属领涨。七个行业报告了衰退，包括家具、机械和木制品。

【美联储半年度货币政策报告：仍高度留意通胀风险，警告金融稳定存在脆弱性】3月1日，美联储半年度货币政策报告显示，官员们仍然高度留意通胀风险，未来数据、前景、风险将引导利率决定。美联储在报告中表示，银行体系健全且富有弹性，不过仍应监控几个风险领域，金融稳定方面存在显著的脆弱性，尽管银行业去年春天时面临的压力已经消退。美联储也表示，银行体系的严重压力已经自去年春季以来消退，而且银行的监管风险基础资本比率保持稳固并普遍增加，因为银行利润强劲且银行减少了资本分配。报告指出，通胀已显著放缓，但仍高于2%的目标。尽管劳动力需求有所缓解，但劳动力市场仍然“相对紧张”。美联储的报告还显示，由于对工人的需求高，不同性别、种族、民族和教育方面的就业和收入差距已经缩小，尽管美联储指出不同群体之间仍然存在巨大差异。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格转涨 NYMEX 天然气期货价格继续收跌】3月1日，WTI 4月原油期货收涨近 2.2%，报 79.97 美元/桶，全周累计涨 3.2%；布伦特 5 月原油期货收涨约 2.00%，报 83.55 美元/桶，全周累涨 3.4%；NYMEX 天然气期货价格收跌 0.65%至 1.836 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

3月1日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日以利率招标方式开展了 100 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 2470 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 2370 亿元。

(二) 资金利率

3月1日，资金面整体宽松。当日 DR001 上行 7.80bps 至 1.699%，DR007 上行 5.30bps 至 1.820%。

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	1.823	5.62
	R007	1.989	-4.92
银行同业拆借利率	DR001	1.699	7.08
	DR007	1.820	5.30
	Shibor:隔夜	1.694	5.50
	Shibor:1W	1.806	3.10
	Shibor:2W	1.986	3.10
	Shibor:1M	2.088	-1.10
	Shibor:3M	2.182	-1.10
	Shibor:6M	2.246	-1.40
	Shibor:9M	2.271	-1.30
	Shibor:1Y	2.290	-1.00
回购定盘利率	FR001	1.800	6.00
	FR007	2.000	-5.00
	FR014	2.000	-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

3月1日，受“两会”召开在即推升稳增长预期以及股市反弹影响，债市止盈盘涌现，银行间主要利率债收益率多数大幅上行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率上行2.4bps至2.3750%；10年期国开债活跃券230210收益率上行3.50bps至2.5175%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230024	1.7700	2.00
	3Y	230025	2.1450	4.00
	5Y	230022	2.2525	3.25
	7Y	230019	2.3825	3.50
	10Y	230026	2.3750	2.40
	30Y	230009	2.5100	2.80
国开债	1Y	200203	1.8000	-1.00
	3Y	210203	2.1850	4.25
	5Y	230208	2.3125	4.00
	7Y	200205	2.4550	3.00
	10Y	230210	2.5175	3.50

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贴现国债12	91D	400	1.3373	2.76	63.33
23进出12(增发3)	2Y	50	2.0484	2.48	1.14
24进出07(增发)	7Y	20	2.4217	5.56	1.37
24进出01(增发3)	1Y	80	1.6210	3.13	1.65
24贴现国债11	182D	300	1.4253	2.79	1.89

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月1日，6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“H金优01”跌超21%，“H0阳城01”跌超29%，“H1金科04”跌超47%，“H0融创03”跌超70%；“20金科地产MTN001”涨超10%，“H9金科03”涨超48%。

3月1日，5只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中，“23津金01”跌超10%，“19芜湖战新债01”跌超24%，“18财源债01”“18弋城投债01”跌超32%，“17嘉陵债01”跌超49%。

2. 信用债事件

- **万达商管**：公司公告，此前公布的6亿美元债调整计划已获债券持有人投票通过。
- **旭辉集团**：公司公告，“21旭辉01”持有人会议已召开，审议通过调整兑付安排、增加增信保障措施等议案。“22旭辉集团MTN001”回售金额4.27亿元，回售兑付存在不确定性。
- **花样年控股**：公司公告，关于2023年1月13日所达成的境外债重组支持协议截止日延长至3月15日。
- **潍坊经济区域投集团**：公司公告，公司收到《郎溪县人民法院限制消费令》，公司主体、法人存在新增被限制高消费情形。
- **鸿达兴业**：公司公告，公司破产清算案第二次债权人会议已于2024年2月5日召开，表决通过公司向子公司兴业国际实业垫付清算费用报告。
- **中国燃气控股**：公司公告，由于近期市场波动较大，公司决定取消发行“24中国燃气MTN001”。
- **瑞金国控**：中证鹏元国际应公司要求，撤销瑞金国控“BB”国际长期主体评级。
- **厦门中骏**：中诚信国际终止对厦门中骏主体及相关债项的信用评级。
- **北京创展房开**：公司公告，2023年9月1日至2024年2月29日，公司承兑的3张商业汇票逾期，共计260413.67元。逾期系财务系统问题所致，目前均已结清。
- **富力地产**：公司公告，公司于2023年12月19日披露的失信事项已妥善处置，被移出失信被执行人名单；近日另新增3条失信被执行人信息。
- **世茂建设**：公司公告，公司因有履行能力而拒不履行生效法律文书确定义务、违反财产报告制度，新增8起被列为失信被执行人情形。

- **攀枝城投**：召集人渤海银行公告，“21 攀枝城投 MTN001”2024 年第二次持有人会议已召开，因出席持有人所持表决权未达要求，股权划转议案等均未生效。
- **江苏南钧**：公司公告，2023 年 9 月 1 日至 2024 年 2 月 29 日，公司承兑的 3 涨商业汇票发生逾期，共计 115 万元，逾期系公司财务人员未及时应答提示付款，现均已结清。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收涨】 3 月 1 日，三大股指继续走高，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.39%、1.12%、0.94%。当日，两市成交额 1.07 万亿元，北向资金当日净卖出 53.33 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，计算机涨超 3%，电子、通信涨超 2%，家用电器、传媒、国防军工、机械设备、煤炭、电力设备涨超 1%，11 个下跌行业中仅美容护理、农林牧渔跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 3 月 1 日，转债市场跟随权益市场震荡上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.24%、0.20%、0.33%。当日，转债市场成交额 427.60 亿元，较前一交易日缩量 40.61 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，中旗转债涨超 12%，新福蓉转债涨超 10%，精测转债、泰坦转债涨超 5%，博俊转债涨超 4%；下跌个券中，红相转债跌逾 5%，明电转 02、三羊转债、华统转债、海澜转债、华亚转债、巨星转债、镇洋转债跌逾 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	12.86	4.53	建筑材料	红相转债	-5.59	-8.22	电力设备
福蓉转债	10.57	10.03	电子	明电转02	-2.92	-5.61	电子
精测转债	5.72	8.47	机械设备	三羊转债	-2.85	-0.93	交通运输
泰坦转债	5.41	0.68	机械设备	华统转债	-2.60	-3.27	食品饮料
博俊转债	4.60	5.06	汽车	海澜转债	-2.53	-0.93	纺织服饰

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日（3 月 4 日）益丰转债开启网上申购。

- 3月1日，龙星转债公告不下修转股价格；天源转债公告不下修转股价格，且在未来2个月（2024年3月4日至2024年5月3日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；奇精转债公告不下修转股价格，且到期日前若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；山玻转债、华懋转债、道通转债、合兴转债、裕兴转债公告预计触发转股价格下修条款。
- 3月1日，惠城转债、科伦转债、瑞鹄转债公告预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

3月1日，各期限美债收益率普遍大幅下行。其中，2年期美债收益率下行10bp至4.54%，10年期美债收益率下行6bp至4.19%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.54	-10.00
3Y	4.32	-11.00
5Y	4.17	-9.00
7Y	4.20	-8.00
10Y	4.19	-6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3月1日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄4bp至35bp；5/30年期美债收益率利差扩大4bp至16bp。

3月1日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行1bp至2.32%不变。

2. 欧债市场：

3月1日，除英国10年期国债收益率小幅下行1bp外，其余主要欧洲经济体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1bp至2.41%，法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行2bp、4bp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	2.41	1.00
	法国	2.91	2.00
	意大利	3.88	4.00
	西班牙	3.32	4.00
	英国	4.12	-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3月1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 ⅙ 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