

## 政府工作报告将今年经济增长目标定为 5%左右；债市持续走暖

**【内容摘要】**3月5日，资金面整体平稳均衡；银行间主要利率债收益率多数大幅下行，但30年期国债因超长期特别国债安排而走弱；宝龙实业“20宝龙MTN001”分期兑付违约，触发另外2只中票交叉保护条款；旭辉拟修订“22旭辉集团MTN001”本息偿还安排；合景泰富未偿本金额4.58亿美元优先票据将除牌，寻求境外债务全面解决方案；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

**【十四届全国人大二次会议在京开幕，李强总理做政府工作报告】**3月5日上午，十四届全国人大二次会议开幕，国务院总理李强作政府工作报告，其中包含以下要点：全年经济社会发展主要目标任务圆满完成。2024年经济增长预期目标为5%左右；赤字率拟按3%安排，拟安排地方政府专项债券3.9万亿元、比上年增加1000亿元；从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元；稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。促进社会综合融资成本稳中有降；继续缩减外资准入负面清单，全面取消制造业领域外资准入限制措施；适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快构建房地产发展新模式；今年中央预算内投资拟安排7000亿元。统筹用好各类资金，防止低效无效投资；深化农村土地制度改革，启动第二轮土地承包到期后再延长30年整省试点；新一轮机构改革中央层面基本完成。加强全国统一大市场建设；更好统筹发展和安全，有效防范化解重点领域风险。

#### （二）国际要闻

**【美国2月ISM服务业PMI放缓，就业、价格指数回落】**3月5日，ISM（美国供应商管理协会）公布数据显示，美国2月ISM服务业指数52.6，不及预期的53，1月前值为53.4。这在一定程度上系就业指标所致，支付价格指数也明显回落，订单和商业活动上升。重要分

项指数方面，新订单指数升至 56.1，为去年 8 月以来最高；商业活动指数升至 57.2，创五个月新高，表明扩张继续；就业指数跌至 48，陷入萎缩区间；价格指数跌至 58.6，表明成本上涨的速度在放缓。；供应商交货指数降至 48.9，为 10 月份以来的最低水平，表明交货时间有所改善；库存指标跌至 47.1。有 14 个服务行业在 2 月出现增长，其中建筑业、零售业和公共管理行业领涨。

### **(三) 大宗商品**

**【国际原油期货价格继续收跌，NYMEX 天然气期货价格收涨】**3 月 5 日，WTI 4 月原油期货收跌 0.59 美元，跌幅接近 0.75%，报 78.15 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收跌 0.76 美元，跌幅接近 0.92%，报 82.04 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨 1.04% 至 1.948 美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **(一) 公开市场操作**

3 月 5 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 3840 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 3740 亿元。

### **(二) 资金利率**

3 月 5 日，资金面整体平稳均衡。当日 DR001 上行 0.89bps 至 1.723%，DR007 上行 2.97bps 至 1.862%。

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	1.860	2.41
	R007	2.032	1.06
	DR001	1.723	0.89
	DR007	1.862	2.97
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.719	0.80
	Shibor:1W	1.855	4.40
	Shibor:2W	1.995	1.80
	Shibor:1M	2.086	0.00
	Shibor:3M	2.167	-0.40
	Shibor:6M	2.222	-1.00
	Shibor:9M	2.254	-0.40
	Shibor:1Y	2.275	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.860	5.00
	FR007	2.040	4.00
	FR014	2.050	0.00

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5日,受政府工作报告整体未超市场预期提振,债市持续走暖,银行间主要利率债收益率多数大幅下行,但30年期国债因超长期特别国债安排而走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券230026收益率下行3.50bps至2.3250%;10年期国开债活跃券230215收益率下行5.25bps至2.4725%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.0450	-3.00
	3Y	230002	2.2250	-2.50
	5Y	190006	2.2075	0.00
	7Y	200006	2.3400	-2.75
	10Y	230026	2.3250	-3.50
	30Y	220024	2.5825	0.50
国开债	1Y	210203	2.1500	-2.50
	3Y	220203	2.2275	-1.25
	5Y	190210	2.3650	-3.50
	7Y	210210	2.4650	-4.50
	10Y	230215	2.4725	-5.25

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国开01	1Y	70	1.6900	2.61	2.1
24国开02(增发7)	3Y	90	2.1183	3.20	1.87
24国开03(增发2)	5Y	110	2.2142	3.25	43.67
23农发清发07(增发20)	7Y	20	2.4035	8.73	1
24农发清发02(增发)	2Y	50	2.0901	3.79	3.03

数据来源: iFinD, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

3月5日, 15只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “21万科02”跌超11%, “22万科MTN001”跌超24%, “22万科MTN002”跌超27%, “H1龙控01”跌超29%, “17泰禾MTN001”跌超28%, “17泰禾MTN002”跌超34%, H8龙控05”跌超35%; “20万科02” “H9金科03”涨超10%, “22万科02”涨超16%, “20万科04”涨超17%, “20万科06”涨超23%, “22万科05”涨超25%, “H0融创03”涨超171%, “H0阳城04”涨300%。

### 2. 信用债事件

■ **宝龙实业:** 公司公告, “20宝龙MTN001”分期兑付违约, 触发“19宝龙MTN002”、“20

宝龙 MTN001”及“21 宝龙 MTN001”的交叉保护条款约定情形，公司将尽快召开上述 3 只债券持有人会议，参与商讨后续救济措施，维护持有人权益。

- **旭辉集团**：召集人中金公司公告，拟修订“22 旭辉集团 MTN001”本息偿还安排。
- **中南建设**：公司公告，由于有关事项存在不确定性，可能对公司存续债券交易价格产生影响，“19 中南 03”、“20 中南 02”及“21 中南 01”于 3 月 6 日开市起停牌。
- **合景泰富**：公司公告，其 2024 年到期的 7.40 厘优先票据将于 3 月 5 日到期后在香港联交所除牌，未尝本金额总额 4.58 亿美元，该债券自 2023 年 5 月发生违约事件后暂停买卖，公司正寻求境外债务全面解决方案。
- **山东宏桥新材**：浦发银行公告，“24 鲁宏桥 MTN003”信用风险缓释凭证创设已结束，实际创设 0.3 亿元，低于 2.8 亿元计划金额。
- **西安高陵城投**：据票交所披露，公司承兑逾期的 4 张商票（合计 330 万元）系操作人员未及时应答，目前均已结清。
- **潍坊高新创投**：据票交所披露，公司承兑逾期的 8 张商票（合计 8000 万元）系未及时应答所致，目前均已结清。
- **溧水商贸**：召集人杭州银行公告，“19 溧水商贸 MTN001”拟变更部分条款事宜，将于 3 月 20 日召开持有人会议。
- **南通三建**：主承上海银行公告，“19 南通三建 MTN001”拟于 3 月 15 日召开持有人会议，协商处置债券到期兑付事宜。
- **贵阳工投**：公司公告，贵阳国资委拟于近期无偿划出公司两家子公司相关股权，净资产减少 15.58 亿元，占发行人 2022 年末净资产的 6.97%。。
- **金科地产**：民生银行公告，“20 金科地产 MTN002”持有人会议未生效，变更发行条款等议案未获通过。
- **融创中国**：公司公告，2024 年前 2 个月集团累计合同销售总额约 64.9 亿元，同比减少 64.12%；2 月集团实现销售总额 27.3 亿元，同比减少 74.86%。
- **碧桂园**：公司公告，公司 2 月份实现权益合同销售额 37.2 亿元。
- **正荣地产**：公司公告，2024 年前 2 个月公司累计合约销售额 10.9 亿元，2 月单月销售额 4.71 亿元。

### **(三) 可转债**

## 1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 3月5日，三大股指震荡分化，当日上证指数收涨0.28%，深证成指、创业板指分别收跌0.23%、0.06%。当日两市成交额1.07万亿元，北向资金净买入15.53亿元。当日申万一级行业大多下跌，整体振幅不大，银行涨超1%，食品饮料、国防军工、公用事业涨超0.5%，其余行业涨幅较小；下跌行业中，环保、美容护理、轻工制造、电力设备等10个行业跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 3月5日，转债市场继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.41%、0.32%、0.60%。当日，转债市场成交额399.38亿元，较前一交易日缩量6.10亿元。转债市场个券多数下跌，557只转债中，88只上涨，455只下跌，14只持平。当日，中旗转债涨超7%，雅创转债、溢利转债涨超5%，广电转债、金钟转债涨超5%，智能转债、科思转债涨超3%；下跌个券中，三羊转债跌逾6%，福蓉转债跌逾5%，湖广转债跌逾4%，泰福转债、润达转债、永东转2等8支转债跌逾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
中旗转债	7.35	5.46	建筑材料	三羊转债	-6.91	-3.72	交通运输
雅创转债	5.98	-2.26	电子	福蓉转债	-5.66	10.02	电子
溢利转债	5.29	-2.14	医药生物	湖广转债	-4.14	-2.87	传媒
广电转债	4.84	-3.91	传媒	泰福转债	-3.67	-3.17	机械设备
金钟转债	4.12	-0.76	汽车	润达转债	-3.63	0.70	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日（3月6日），龙星转债上市。
- 3月5日，鹤21转债、立昂转债公告不下修转股价格；赛特转债公告不下修转股价格，且未来6个月（2024年3月6日至2024年9月5日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；上声转债、盟升转债、濮耐转债公告预计触发下修条款。

### （四）海外债市

#### 1. 美债市场

3月5日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行7bp至4.54%，10年期美债收益率下行9bp至4.13%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.54	-7.00
3Y	4.32	-7.00
5Y	4.13	-8.00
7Y	4.15	-8.00
10Y	4.13	-9.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3月5日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至41bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至14bp。

3月5日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.32%。

## 2. 欧债市场：

3月5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8bp至2.32%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行8bp、11bp、10bp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	2.32	-8.00
	法国	2.79	-8.00
	意大利	3.71	-11.00
	西班牙	3.17	10.00
	英国	4.01	-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5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