

## 资金面整体平稳均衡；银行间主要利率债收益率普遍下行

**【内容摘要】**3月4日，资金面整体平稳均衡；银行间主要利率债收益率普遍下行；正商实业已与2024年票据持有人就延迟支付利息进行讨论；“21金科地产SCP004”持有人会议未审议通过变更发行条款等议案；佳兆业集团等新增一则被执行人信息，执行标的9.6亿；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上行，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

**【全国政协委员、上海证券交易所总经理蔡建春：优化政策环境促进企业兼并重组 加快REITs专项立法】**今年全国两会期间，全国政协委员、上海证券交易所总经理蔡建春准备了多份提案，分别聚焦企业兼并重组、不动产投资信托基金（REITs）专项立法和上海金融法院“三合一”审判工作机制等主题。蔡建春建议，应进一步优化完善税收、资产评估指引等政策，促进企业兼并重组。同时，为推动REITs市场发展壮大，建议制定REITs专项条例。此外，蔡建春还建议探索在上海金融法院集中管辖金融刑事案件，实行金融审判“三合一”的审判机制，促进刑民交叉等复杂纠纷一并解决。

**【沪深交易所联合举办量化私募机构交易合规培训】**日前上交所、深交所联合举办量化私募机构交易合规培训，帮助量化私募机构及时、准确理解量化交易监管思路和工作要求，切实提升合规交易水平，防范量化交易风险。来自28家头部量化私募机构的负责人及业务骨干参加。此次培训，深沪交易所通报了量化交易异常交易典型案例，介绍了量化交易监管总体思路，明确要求量化私募机构加强内部风控管理，防范交易过程中出现影响证券交易所系统安全或者正常交易秩序等情形，切实规范量化交易行为，落实好合规交易要求，保障市场稳健运行。

#### （二）国际要闻

**【今年偏鸽派票委：预计美联储三季度首次降息】**3月4日，今年票委、亚特兰大联储主席

博斯蒂克表示，他预计美联储将在今年第三季度首次降息，然后在接下来的会议上暂停，以评估政策转变对经济的影响。“我可能不太预计美联储会在连续的会议上降息。考虑到不确定性，我认为先采取行动，然后看看市场参与者、企业领导者和家庭对此有何反应，这么做是有一定吸引力的。”博斯蒂克在亚特兰大联储网站上发表的另一篇评论中表示，他担心企业过于繁荣，降息后可能会释放大量新的需求，从而加剧物价压力。从博斯蒂克近期讲话来看，这是不急于降息的另一个原因。博斯蒂克还表示，他希望在一段时间内继续以目前的速度削减美联储资产负债表规模，而不是马上缩减减少的规模。博斯蒂克警告说，企业加速支出和投资可能会增加通胀压力，而这种情况可能会在降息有最初暗示时发生。

### **（三）大宗商品**

**【国际原油期货价格转跌，NYMEX 天然气期货价格转涨】**3月4日，WTI 4月原油期货收跌1.23美元，跌幅接近1.54%，报78.74美元/桶；布伦特5月原油期货收跌0.75美元，跌幅接近0.90%，报82.80美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨5.01%至1.928美元/百万英热单位。

## **二、资金面**

### **（一）公开市场操作**

3月4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3290亿元逆回购到期，因此单日净投放回笼3190亿元。

### **（二）资金利率**

3月4日，资金面整体平稳均衡。当日DR001上行1.57bps至1.714%，DR007上行1.30bps至1.833%。

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	1.836	1.29
	R007	2.021	3.19
	DR001	1.714	1.57
	DR007	1.833	1.30
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.711	1.70
	Shibor:1W	1.811	0.50
	Shibor:2W	1.977	-0.90
	Shibor:1M	2.086	-0.20
	Shibor:3M	2.171	-1.10
	Shibor:6M	2.232	-1.40
	Shibor:9M	2.258	-1.30
	Shibor:1Y	2.278	-1.20
回购定盘利率	FR001	1.810	1.00
	FR007	2.000	0.00
	FR014	2.050	5.00

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4日, 2月PSL没有净投放, 叠加周末消息面平静, 债市在资产荒及弱经济的支撑下走强, 多头情绪继续升温, 银行间主要利率债收益率普遍下行。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券230026收益率下行1.50bps至2.3600%; 10年期国开债活跃券230210收益率下行1.85bps至2.4990%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230020	2.0750	-0.50
	3Y	170010	1.9700	0.00
	5Y	230022	2.2450	-0.75
	7Y	230006	2.3550	-1.50
	10Y	230026	2.3600	-1.50
	30Y	230009	2.4990	-1.10
国开债	1Y	220202	1.9125	-0.75
	3Y	230203	2.3075	-0.75
	5Y	230208	2.3050	-0.75
	7Y	220205	2.5200	-1.30
	10Y	231210	2.4990	-1.85

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农发15(增发17)	5Y	60	2.2921	5.44	4.81
23农发13(增发18)	3Y	50	2.1470	5.35	2.08

数据来源: iFinD, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

3月4日, 14只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20万科08”跌超10%, “G17龙湖3”跌18%, “21万科04”跌超20%, “H1龙控01”跌超28%, “22万科06”跌超36%; “22万科01”涨超10%, “22不动03” “20金地MTN001B”涨超12%, “20万科02”涨超15%, “22万科05”涨超25%, “H0融创03”涨超26%, “H9金科03”涨超33%, “H8龙控05”涨超41%, “H1金科01”涨超78%。

3月4日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “19黄岩绿色债”跌超24%, “19谷城建投债01”跌超38%。

#### 2. 信用债事件

- **正商实业**：公司公告，公司已与 2024 年票据持有人就延迟支付利息进行讨论，并将与其投资者保持积极沟通。
- **碧桂园**：公司公告，有关公司日前接获 Ever Credit Limited 针对公司提出的清盘呈请，公司将在稍后阶段结合其境外重组之进度，考虑是否向高等法院申请认可令。
- **宝能集团**：据中国执行信息公开网显示，宝能集团及姚振华等被恢复执行 8.3 亿，宝能集团累计被执行超 344 亿。
- **金科地产**：召集人民生银行公告，“21 金科地产 SCP004”持有人会议未审议通过变更发行条款等议案。
- **中国金茂**：公司公告，2023 年预计净亏 67 亿元；大股东、董事高管拟分别增持 2 亿元、2500 万元股份。
- **西安高科集团**：公司公告，公司四级子公司天津天地源置业投资有限公司涉及诉讼事项，涉案金额约 2.19 亿元。
- **厦门海沧投资**：公司公告，由于簿记时间有误，取消发行“24 海沧投资 CP001”。
- **泰州新滨江**：联合国际出于商业原因，撤销泰州新滨江“BBB-”国际长期发行人评级。
- **冠君产业信托**：穆迪下调冠君产业信托发行人评级至“Baa2”，展望“负面”。
- **搜于特**：“搜特转债”利息预计难以按期兑付。
- **景瑞控股**：公司公告，2024 年前 2 个月累计合约签约销售额约 3.18 亿元，同比减少 60.05%。
- **美的置业**：公司公告，2024 年前 2 个月合同销售金额约 61.7 亿元，同比减少 58.92%。
- **佳兆业**：据中国执行信息公开网显示，佳兆业集团等新增一则被执行人信息，执行标的 9.6 亿；佳兆业集团累计被执行超 190 亿。

### （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4日，三大股指震荡上行，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.41%、0.04%、0.59%。当日两市成交额 1.08 万亿元，北向资金净卖出 63.38 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，石油石化、煤炭涨超 2%，医药生物、通信、公用事业、传媒、家用电器、纺织服装涨超 1%；下跌行业中，房地产跌逾 2%，非银金融跌逾 1%，其余行业跌幅较小。

**【转债市场主要指数小幅收跌】** 3月4日，转债市场有所补跌，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.18%、0.10%、0.33%。当日转债市场成交额 405.48 亿元，较前一交易日缩量 22.12 亿元。转债市场个券多数下跌，557 只转债中，140 只上涨，404 只下跌，13 只持平。当日，福蓉转债涨超 13%，智能转债涨超 6%，精测转债、金盘转债涨超 5%；下跌个券中，三羊转债跌逾 6%，丽岛转债、红相转债跌逾 3%，金铜转债、华源转债、奇精转债等 12 支转债跌逾 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
福蓉转债	13.54	9.99	电子	三羊转债	-6.99	3.90	交通运输
智能转债	6.12	10.06	机械设备	丽岛转债	-3.55	-1.34	有色金属
精测转债	5.17	6.35	机械设备	红相转债	-3.33	-5.57	电力设备
金盘转债	5.16	17.32	电力设备	金铜转债	-2.94	-1.55	有色金属
湖广转债	4.75	9.95	传媒	华源转债	-2.62	0.94	轻工制造

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 3月4日，海环转债、未来转债公告董事会提议下修转股价格；世运转债、金宏转债、海优转债、美锦转债公告不下修转股价格；富春转债、博22转债、高测转债、广大转债、芯海转债公告不下修转股价格，且未来6个月（2024年3月5日至2024年9月4日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；金轮转债公告预计触发下修条款。
- 3月4日，招路转债公告将提前赎回条件。

## （四）海外债市

### 1. 美债市场

3月4日，各期限美债收益率普遍转为上行。其中，2年期美债收益率上行 7bp 至 4.61%，10年期美债收益率上行 3bp 至 4.22%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.61	7.00
3Y	4.39	7.00
5Y	4.21	4.00
7Y	4.23	3.00
10Y	4.22	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月4日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大4bp至39bp; 5/30年期美债收益率利差收窄1bp至15bp。

3月4日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行2bp至2.34%。

## 2. 欧债市场:

3月4日, 除英国10年期国债收益率保持不变以外, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中, 德国10年期国债收益率下行1bp至2.40%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行4bp、6bp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	-1.00
	法国	2.87	-4.00
	意大利	3.82	-6.00
	西班牙	3.26	-6.00
	英国	4.12	0.00

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4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	6.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	122.2	3.4
	5.8	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	99.2	6.1
	4.9	新城发展	FUTLAN 6 08/12/24	2.5	2024-8-12	139.8	2.5
	4.8	富庆投资管理有限 公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	18.4	20.8
	4.7	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	20.9	12.9
	4.6	美凯龙	RSMACA 5.2 08/26/25	2.5	2025-8-26	5.3	7.0
	4.3	金地永隆投资有限 公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	167.5	26.4
	4.2	龙湖集团	LNGFOR 3 ¾ 04/13/27	2.5	2027-4-13	21.1	14.6
	4.2	金辉控股	RDHGCL 7.8 03/20/24	3.0	2024-3-20	171.3	8.5
	4.1	平安不动产资本有 限公司	PINGRE 3.45 07/29/26	3.0	2026-7-29	18.4	17.5
单日跌幅前 10	-2.6	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	89.5	-2.6
	-2.6	携程集团	TCOM 1.99 07/01/25	0.0	2025-7-1	6.4	0.3
	-2.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	5.1	-5.7
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	541.5	-2.0
	-3.4	蔚来汽车	NIO 3 ¾ 10/15/29	5.8	2029-10-15	5.7	-1.6
	-4.9	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.7	25.8
	-5.4	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-201.8	19.7
	-5.6	中芯国际集成电路 制造有限公司	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	5.7
	-6.1	万达地产环球有限 公司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	152.1	-2.6
-10.1	万达地产国际有限 公司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	464.8	-3.5	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理