

开年进出口数据偏强；债市银行间主要利率债收益率普遍上行

【内容摘要】3月7日，央行开展100亿元7天期逆回购操作，资金面平稳均衡；1-2月中国进出口数据偏强；央行货币政策司发表专栏文章，表示下阶段货币政策要灵活适度、精准有效，支持经济持续回升向好；债市银行间主要利率债收益率普遍上行；“20荣盛地产MTN002”未能按期足额兑付利息；“20中南02”本金将调整至自2028年6月起分四期兑付；融创房地产公告称，近期公司新增22项失信行为；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年期国债收益率多数下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【1-2月中国出口以美元计同比增7.1%，进口同比增3.5%】根据海关总署公布的数据，以美元计价，2024年1-2月出口额同比增长7.1%，2023年12月同比为2.3%；1-2月进口额同比增长3.5%，2023年12月同比为0.2%。

【央行：稳健的货币政策精准有力，支持经济持续回升向好】3月7日，央行货币政策司发表专栏文章《稳健的货币政策精准有力 支持经济持续回升向好》，下阶段货币政策要灵活适度、精准有效。价格方面，促进社会综合融资成本稳中有降。发挥央行政策利率引导作用，进一步完善贷款市场报价利率形成机制，落实存款利率市场化调整机制，理顺贷款利率与债券收益率等市场利率的关系，促进融资成本稳中有降。把握好内外均衡，引导企业和金融机构树立“风险中性”理念，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

【央行：持续优化金融支持体系，倾力做好“五篇大文章”】3月7日，中国人民银行金融市场司发布专栏文章称，将深入贯彻落实中央金融工作会议精神和政府工作报告部署，加强顶层设计和系统筹划，健全金融政策框架体系；优化使用结构性货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能；明确金融机构工作目标任务，健全“敢贷愿贷能贷会贷”长效机制；强化统计监测和考核评估，提升政策执行的精准度和有效性，多措并举做好“五篇大文章”，推动我国金融高质量发展，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。

【财政部发布《2023年中国财政政策执行情况报告》】财政部发布《2023年中国财政政策执行情况报告》称，2024年要加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，积极的财政政策适度加力、提质增效，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。在“适度加力”方面，加强财政资源统筹，组合使用赤字、专项债、国债、税费优惠、财政补助等多种政策工具，适度扩大财政支出规模，促进经济持续回升向好。研究鼓励和引导消费的财税政策，推动壮大消费新增长点。有效防范化解地方政府债务风险。坚持尽力而为、量力而行，深入开展财政承受能力评估等，增强财政可持续性。强化地方政府债务管理，严格落实一揽子化债方案，加大存量隐性债务化解力度，坚决防止新增隐性债务，健全化债长效机制。积极稳妥谋划新一轮财税体制改革。紧紧围绕中国式现代化目标任务和高质量发展要求，坚持系统思维、问题导向、先立后破，研究推进财税体制改革，健全现代预算制度，优化税制结构，完善财政转移支付体系。

(二) 国际要闻

【鲍威尔参院作证：距离有信心降息已不远，很清楚降息太迟的风险，将谨慎撤除紧缩】3月7日周四，美联储主席鲍威尔在参议院的半年度国会作证开始。鲍威尔称，若通胀符合预期，今年可以且将会开始降息；美联储很清楚等待太久才降息的风险。鲍威尔预计，美联储将“谨慎地撤除”限制性的货币立场。利率有很强限制性，还远未到中性；美联储减持机构MBS是长期愿望，美债持仓久期可能缩短、暗示或增持短债；银行资本新规将基于证据且公平，若达成共识，美联储将毫不犹豫修改新规提案；料将今年内拿出银行资本新规最终版，不会为气候变化修改规定；在考虑流动性监管新方式；重申美国楼市结构性短缺，认为供应短缺推升住房成本；楼市处境非常困难，此前低利率限制目前房源供应；重申商业地产贷款问题可控，主要是中小银行的问题，美联储已接触问题严重银行；要让财政回到长期可持续的正轨，美联储不会为财政赤字买单；美国远未到推出央行数字货币时。

【欧洲央行连续第四次“按兵不动” 下调今、明两年通胀预测】3月7日，欧洲央行公布3月利率决议，如预期一致维持欧央行三大主要利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在4.5%，4%以及4.75%的历史高位。自去年9月欧洲央行在本轮加息周期中第十次宣布加息后，这已经是该行连续第四次选择维持当前利率水平，首次降息时机和今年降息幅度成为市场关注的焦点。同时，欧央行公布最新季度经济预测，如预期一致，下调2024年、2026年经济增长预测，2026年经济增长预测保持不变；下调2024年和2025

年整体通胀预测，预计整体通胀在 2025 年将达到 2% 的目标，核心通胀预测也有所下调。

(三) 大宗商品

【美油收跌布油持平，NYMEX 天然气期货价格继续下跌】3 月 7 日，WTI 4 月原油期货收跌 0.20 美元，跌幅 0.25%，报 78.93 美元/桶。布伦特 5 月原油期货平，收报 82.96 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 6.75% 至 1.797 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

3 月 7 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 1170 亿元逆回购到期，因此单日净投放回笼 1070 亿元。

(二) 资金利率

3 月 7 日，资金面保持平稳均衡。当日 DR001 上行 0.04bps 至 1.714%，DR007 上行 0.44bps 至 1.840%。

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	1.841	-0.42
	R007	1.992	-2.31
	DR001	1.714	0.04
	DR007	1.840	0.44
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.713	0.00
	Shibor:1W	1.827	0.50
	Shibor:2W	1.984	-1.80
	Shibor:1M	2.088	0.00
	Shibor:3M	2.164	-0.10
	Shibor:6M	2.211	-0.50
	Shibor:9M	2.249	-0.30
	Shibor:1Y	2.266	-0.70
回购定盘利率	FR001	1.830	-2.00
	FR007	2.000	-5.00
	FR014	2.100	2.00

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7日, 早盘多头情绪延续, 但随着公布的1-2月进出口数据超预期, 止盈盘涌现, 债市明显回调。全天看, 债市银行间主要利率债收益率普遍上行, 截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券230026收益率上行3.0bps至2.2975%; 10年期国开债活跃券220215收益率上行3.0bps至2.4400%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220018	2.0200	1.00
	3Y	230025	2.1000	2.50
	5Y	230022	2.1950	3.50
	7Y	230019	2.3100	2.50
	10Y	230026	2.2975	3.00
	30Y	230009	2.4550	2.00
国开债	1Y	200203	1.7900	0.00
	3Y	210208	2.1950	2.50
	5Y	230208	2.2525	3.75
	7Y	200205	2.3750	2.49
	10Y	220215	2.4400	3.00

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05(增发7)	10Y	210	2.3116	2.43	6.73
24国开14(增发3)	3Y	20	2.2321	7.40	3.49
23国开清发20(增发12)	20Y	30	2.4738	5.61	3.18
23进出15(增发19)	5Y	50	2.2221	4.46	2.74
23进出11(增发24)	10Y	90	2.3755	4.50	1.67
23进出13(增发10)	3Y	30	2.0640	6.79	1.25

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

多数地产债成交价格相对稳定,8只债券成交价格偏离幅度超10%，“H9龙控01”跌超33%；

“21万科MTN003”涨超10%，“22万科MTN003”涨超11%，“H9金科03”涨超25%，“20万科06”涨超27%，“22万科MTN002”涨超33%，“H8龙控05”涨超53%，“H金优01”涨70%。

多数城投债成交价格相对稳定,7只债券成交价格偏离幅度超10%，“19青州绿色债”跌超14%，“20国通绿债”跌超19%，“18普定债01”跌超27%，“18桐乡产投债”跌超31%，

“17 诸城债”跌超 49%，“15 长沙轨道债 02”跌超 57%；“18 新宇建投债 01”涨超 12%。

2. 信用债事件

- **荣盛地产**：公司公告，“20 荣盛地产 MTN002”应于 2024 年 3 月 6 日兑付利息 14,957,376.00 元。截至 3 月 6 日，发行人未能按期足额兑付上述利息。“20 荣盛地产 MTN001”、“20 荣盛地产 MTN002”拟于 3 月 22 日召开持有人会议。
- **中南建设**：受托管理人中山证券公告，“20 中南 02”本金将调整至自 2028 年 6 月起分四期兑付，每期兑付比例为 25%。该债券发行规模 9 亿元，剩余规模 8.8 亿元，票息 7.4%，原到期日为 2025 年 3 月 6 日。
- **金地集团**：公司公告，根据公司实际情况及当前市场环境，决定不调整“21 金地 03”后 2 年的票面利率。该债券剩余规模为 24.95 亿元，债券期限为 5 年期，票面利率 3.91%。
- **玉林城建投资**：国海证券公告，“20 玉投 02”持有人会议定于 3 月 15 日召开，拟审议提前兑付部分本金及修改还本付息条款两项议案。
- **六盘水交投**：主承贵阳银行公告，公司拟提前兑付“22 六盘交投 MTN001”全部本金，3 月 21 日召开持有人会议。该债券债项余额 7.5 亿元，期限 3+2 年，票息 5.68%。
- **威海经开**：公司公告，“21 威经开 MTN001”后 2 年票息拟由 5.5%下调 540BP 至 0.1%，3 月 7 日起回售申请。
- **苏高新集团**：公司公告，鉴于资金使用计划变更，取消发行“24 苏州高新 SCP011”。
- **旭辉集团**：公司公告，2024 年前 2 个月累计合同销售额约 59.6 亿元，同比下降约 53.55%。2 月合同销售额约 22.4 亿元，同比下降 71.32%。
- **郑州地铁集团**：公司公告，2023 年累计新增借款 218.04 亿元，占 2022 年末净资产的 33.6%。截至 2023 年底公司借款余额 1664.40 亿元。
- **融创房地产**：公司公告，近期公司新增 22 项失信行为。这些失信行为主要涉及未履行生效法律文书确定的义务，包括有履行能力而拒不履行、违反财产报告制度以及其他妨碍、抗拒执行等情形。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指集体收跌】3 月 7 日，三大股指继续回调，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.41%、1.37%、2.33%。当日，两市成交额 9817 亿元，北向资金当日净卖

出 21.92 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，有色金属涨超 2%、钢铁、石油石化涨超 1%；下跌行业中，传媒、医药生物、计算机、国防军工、通信、电力设备跌逾 2%，电子、商贸零售与汽车跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 3 月 7 日，转债市场受权益市场影响有所走弱，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.12%、0.07%、0.24%。当日，转债市场成交额 345.32 亿元，较前一交易日缩量 16.57 亿元。转债市场大多个券下跌，558 支转债中，154 只上涨，385 只下跌，19 只持平。当日，雅创转债涨超 5%，金钟转债涨超 4%，平煤转债、合力转债涨超 3%；下跌个券中，海顺转债、万顺转 2 跌逾 6%，东时转债、翔港转债跌逾 4%，卡倍转 02、科伦转债跌逾 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
雅创转债	5.09	-3.42	电子	海顺转债	-6.38	-0.97	轻工制造
金钟转债	4.14	-0.49	汽车	万顺转 2	-6.37	0.43	有色金属
平煤转债	3.46	1.48	煤炭	东时转债	-4.29	-2.57	社会服务
合力转债	3.04	2.46	机械设备	翔港转债	-4.19	2.49	轻工制造
瑞鹤转债	2.87	1.76	汽车	卡倍转 02	-3.68	-1.68	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 3 月 7 日，盛路转债公告将转股价格由 6.83 元/股下修至 6.75 元/股；山石转债、中贝转债公告不下修转股价格；能辉转债公告不下修转股价格，且未来 2 个月（2024 年 3 月 8 日至 2024 年 5 月 7 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；强联转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月（2024 年 3 月 8 日至 2024 年 9 月 7 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案。
- 3 月 7 日，准 22 转债公告将提前赎回；贵轮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 7 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 5bp 至 4.50%，10 年

期美债收益率下行 2bp 至 4.09%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.50	-5.00
3Y	4.28	-4.00
5Y	4.07	-5.00
7Y	4.09	-3.00
10Y	4.09	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月7日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄 3bp 至 41bp; 5/30年期美债收益率利差扩大 6bp 至 18bp。

3月7日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行 2bp 至 2.28%。

2. 欧债市场:

3月7日, 除英国 10年期国债收益率上行 1bp 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 4bp 至 2.29%, 法国、意大利、西班牙 10年期国债收益率分别下行 5bp、6bp 和 5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.29	-4.00
	法国	2.74	-5.00
	意大利	3.60	-6.00
	西班牙	3.10	-5.00
	英国	4.00	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7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