

交易商协会发布两项评级指引；债市有所调整，但国债长端和超长端仍下行

【内容摘要】3月8日，资金面整体保持平稳均衡，非银机构资金成本略高；银行间主要利率债收益率多数上行，但国债长端和超长端仍下行；万科公告合计6.47亿美元存入于代理行指定银行账户，以全数偿付到期票据本息；“18 华闻传媒 MTN001”发行人预计无法按时兑付本金，申请对还款时间进行调整；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

【住建部：严重资不抵债、失去经营能力的房企，该破产的破产】3月9日，在十四届全国人大二次会议民生主题记者会上，住建部部长倪虹表示，当前，房地产的难点是资金。我们在调研中看到，好的企业有困难项目，困难企业也有好的项目。为此，我们会同金融监管总局指导地方建立城市房地产融资协调机制，按照“一项目一方案”提出项目“白名单”，一视同仁支持房地产企业合理融资需求。目前，全国31个省份312个城市建立了这个机制，上报的“白名单”项目达到了6000多个。在这些项目中，82.8%是民营企业和混合所有制企业的项目。截至2月底，商业银行已经审批贷款超过2000亿元。倪虹指出，在这里，还需要强调的是，对严重资不抵债、失去经营能力的房企，要按照法治化、市场化的原则，该破产的破产，该重组的重组。对于有损害群众利益行为的，坚决依法查处，让他们付出应有的代价。

【全国人大财经委：批准2024年地方政府一般债务限额172689.22亿元、专项债务限额295185.08亿元】3月7日上午，第十四届全国人民代表大会财政经济委员会召开全体会议，根据各代表团和有关的专门委员会的审查意见，对国务院提交十四届全国人大二次会议的2024年计划报告和计划草案、预算报告和预算草案进行审查。批准2024年中央预算草案，同时批准2024年地方政府一般债务限额172689.22亿元、专项债务限额295185.08亿元。

【监管拟修订券商债券业务执业质量评价办法，四大方面调整涉及加减分项】3月8日，中国证券业协会根据行业机构反馈以及各证监局与交易所的意见建议，拟进一步对《证券公司债券业务执业质量评价办法》进行适当调整，以进一步提升券商债券业务执业质量评价指标的客观性与科学性。中证协指出，本次修订券商债券业务执业质量评价办法采纳了相关建议，结合债券承销与受托管理业务实际情况对风控实效指标、风险处置指标与服务国家战略指标进行了进一步修改完善，并于近期就本次修改内容征求各券商意见。本次调整主要是结合债券承销与受托管理业务实际情况对风控实效指标、风险处置指标与服务国家战略指标进行进一步修改完善。从具体修改内容来看，一是增加风控实效指标的扣分层次和扣分力度。二是删除债券展期作为风险处置的加分标的。三是增加债券重大诉讼取得突出成果并对厘清中介机构责任边界有示范效应的情形作为风险处置指标的加分标的。四是调整服务国家战略指标各分项的分值与计分方法。

【交易商协会发布两项评级指引，将于2024年6月1日起施行】3月8日，交易商协会网站发布，中国银行间市场交易商协会组织市场成员制定了《银行间债券市场信用评级业务自律指引》、《银行间债券市场信用评级业务信息披露指引》，经交易商协会第四届理事会第十三次会议审议通过，现予发布，自2024年6月1日起施行。《评级业务指引》明确展业基本原则、流程和作业规范，重点强调评级独立性和机构内控管理，并简化操作细节要求，引导评级机构个性化创新发展，以投资者为导向、评级质量为核心开展市场竞争。《评级信息披露指引》进一步规范了评级信息的披露内容和频率，要求评级机构定期披露评级质量检验结果，强化市场监督和约束。同时，为配套上述指引落地实施，交易商协会发布过渡期通知，明确新旧规则间的衔接安排，以及非金融企业债务融资工具注册发行文件中的评级信息披露要求。

【上海：支持符合条件的消费基础设施发行不动产投资信托基金】近日，上海市人民政府办公厅印发《本市促进服务消费提质扩容的实施方案》。其中提到，用好财政专项资金，加快推进服务消费发展。建立财政资金促进服务消费的评估机制。支持公共资源交易中心做强体育、文化等资源产权交易平台。提升服务消费领域企业融资便利度和可获得性。支持符合条件的消费基础设施发行不动产投资信托基金(REITs)。将符合条件的项目纳入地方政府专项债券支持范围。

（二）国际要闻

【美国 2 月非农新增就业 27.5 万超预期，时薪环比骤降，失业率意外升至两年新高】3 月 8 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，再次高出预期的 20 万人，高于过去 12 个月平均每月 23 万人的增幅，2 月份就业增长主要集中在服务业，包括医疗保健、休闲和酒店业以及政府部门。12 月份非农新增就业人数从 33.3 万人下修至 29 万人；1 月的就业人数从此前的 35.3 万人大幅下修至 22.9 万人，经过这些修正后，前两个月非农就业人数共向下修正了 16.7 万人。美国 2 月非农失业率意外上升至 3.9%，创 2022 年 1 月以来新高，高于市场预期的 3.7%，1 月前值为 3.7%。美国 2 月平均每小时工资增速同比达到 4.3%，符合预期的 4.3%，1 月的工资增速由 4.5% 下修至 4.4%；2 月环比增速降至 0.1%，不及预期的 0.2%，前值由 0.6% 下修至 0.5%。2 月劳动力参与率保持在 62.5% 的水平，预期为 62.6%。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收跌，NYMEX 天然气期货价格收涨】3 月 8 日，WTI 4 月原油期货收跌 0.92 美元，跌幅 1.17%，报 78.01 美元/桶，全周累计下跌 2.45%；布伦特 5 月原油期货收跌 0.88 美元，跌幅 1.06%，报 82.08 美元/桶，全周累计下跌 1.76%；NYMEX 天然气期货价格收涨 0.67% 至 1.809 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

3 月 8 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 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

（二）资金利率

3 月 8 日，资金面整体保持平稳均衡，但非银机构仍受分层影响资金成本较高。当日 DR001 上行 0.87bps 至 1.723%，DR007 上行 2.33bps 至 1.863%。

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	1.834	-0.71
	R007	1.984	-0.74
	DR001	1.723	0.87
	DR007	1.863	2.33
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.720	0.70
	Shibor:1W	1.848	2.10
	Shibor:2W	2.003	1.90
	Shibor:1M	2.087	-0.10
	Shibor:3M	2.160	-0.40
	Shibor:6M	2.207	-0.40
	Shibor:9M	2.247	-0.20
	Shibor:1Y	2.260	-0.60
回购定盘利率	FR001	1.850	2.00
	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8日, 早盘市场消化监管调查农商机构债券投资的传言, 压制债市情绪; 此后随股市走强和资金面略有收敛, 债市持续调整。全天看, 银行间主要利率债收益率多数上行, 但国债长端和超长端仍下行。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 230026 收益率下行 0.50bps 至 2.2950%; 10年期国开债活跃券 240205 收益率持平于 2.3850%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230013	1.9900	0.00
	3Y	220002	2.1000	1.00
	5Y	220006	2.2600	1.00
	7Y	230028	2.3050	0.50
	10Y	230026	2.2950	-0.50
	30Y	230009	2.4475	-0.75
国开债	1Y	230202	2.1300	0.50
	3Y	230203	2.2675	1.75
	5Y	180210	2.3100	2.00
	7Y	220205	2.4500	1.00
	10Y	240205	2.3850	0.00

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贴现国债15	91D	400	1.2962	2.57	11.31
23进出12(增发4)	2Y	40	2.0356	3.66	1.82
24进出07(增发2)	7Y	20	2.3534	7.66	1.81
24进出01(增发4)	1Y	100	1.6254	2.67	1.25
23付息国债23(续发5)	30Y	280	2.4212	4.29	5.12

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月8日, 20只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22万科02”跌19%, “H9金科03”跌超19%, “H9龙控01”跌超34%, “H0宝龙04”跌超47%, “H0阳城03”跌超58%;

“22龙湖02” “21龙湖02”涨超10%, “21龙湖06” “21龙湖04”涨超11%, “20万科02”涨超13%, “22万科MTN003”涨14%, “16龙湖04”涨超15%, “22万科01”涨超17%, “22万科06”涨超20%, “20万科04” “20万科06”涨超23%, “22万科05”涨超35%, “20万科08”涨超37%, “21万科02”涨超55%, “H8龙控05”涨超168%。

3月8日, 仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19商都绿色债”跌超36%。

2. 信用债事件

- **万科**：公司公告，公司已将合计 6.47 亿美元存入于代理行指定银行账户，以全数偿付 2024 年 3 月 11 日到期票据本息。
- **重庆龙湖拓展**：公司公告，公司股东累计购买“16 龙湖 04”等债券金额为 4.79 亿元，将继续购买不超 5 亿元。
- **雅居乐集团**：公司公告，公司撤回在希尔美的全部投资，预计亏损约 5069.89 万元。
- **华夏幸福**：公司公告，公司以全资子公司的债权设立自益型财产权信托计划，并拟以该计划受益权份额抵偿 240 亿金融债务，交易完成后可能形成对标的项目公司财务资助。
- **禹洲集团**：公司公告，境外债重组约 73.6% 公开票据持有人加入支持协议，已延长协议费用期限。
- **碧桂园服务**：预期 2023 年未经审核的综合收入约为 424.01 亿元至 428.14 亿元，同比增长约 2.5% 至 3.5%，主要得益于物业管理服务收入及“三供一业”业务收入的增加。归母净利润 2.13 亿元至 3.4 亿元。
- **华闻集团**：主承光大银行公告，发行人预计无法按时兑付“18 华闻传媒 MTN001”本金，申请对还款时间进行调整。
- **旭辉集团**：“21 旭辉 01”拟于 3 月 12 日进行第一次分期偿付，兑付 1% 本金（1448 万元及年度利息（6371.2 万元）。
- **远东租赁**：公司公告，公司股利分配事项触发“22 远东租赁 MTN005”强制付息，公司将确保按时足额付息。
- **洛娃集团**：公司公告，洛娃大厦 C 座等资产第十三次拍卖流拍，拟降价 20% 再次拍卖。
- **世茂股份**：公司公告，1-2 月累计销售签约面积约 6.4 万平方米 同比下降 17%；销售签约金额约 8.3 亿元，同比下降 45%。
- **越秀地产**：公司公告，1-2 月累计合同销售约 103.61 亿元，同比下降约 54.1%；累计合同销售面积约为 37.35 万平方米，同比下降约 41.8%。
- **新城控股**：公司公告，1-2 月累计合同销售金额约 77.11 亿元，比上年同期减少 43.24%；累计销售面积 约 108.23 万平方米，比上年同期减少 32.37%。
- **中梁控股**：公司公告，2 月合约销售金额约 17.3 亿元，同比减少 56.97%。
- **宝龙地产**：公司公告，1-2 月累计合约销售总额约 22.98 亿元，同比减少 57.12%。
- **金地集团**：公司公告，1-2 月累计实现签约金额 106 亿元，同比下降 55.83%。

- **鹏博士**：公司公告，公司及下属公司新增诉讼、仲裁事项累计金额 9958 万元（未考虑延迟支付的利息及违约金、实现债权费用等），占公司 2022 年度经审计净资产的 9.41%。

（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8日，A股震荡上行，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.61%、1.10%、0.97%。当日两市成交额 8606 亿元，北向资金当日净买入 60.01 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，通信涨超 4%、电子涨超 2%，国防军工、石油石化、电力设备、计算机等 8 个行业涨超 1%；下跌行业中，传社会服务、煤炭、食品饮料、农林牧渔跌逾 0.5%，其余下跌行业跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅收涨】 3月8日，转债市场跟随权益市场有所反弹，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.17%、0.15%、0.18%。当日转债市场成交额 360.91 亿元，较前一交易日放量 15.66 亿元。转债市场个券多数上涨，558 只转债中，349 只上涨，193 只下跌，16 只持平。当日，新天转债涨停 20%，淳中转债涨超 16%，表现亮眼，声讯转债涨超 7%，起步转债涨超 6%；下跌个券中，雅创转债跌逾 11%，调整幅度较大，中旗转债跌逾 4%，溢利转债、巨星转债跌逾 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
新天转债	20.00	10.01	医药生物	雅创转债	-11.19	4.65	电子
淳中转债	16.56	9.99	计算机	中旗转债	-4.07	-0.26	建筑材料
声讯转债	7.88	10.01	计算机	溢利转债	-3.95	0.20	医药生物
起步转债	6.11	4.83	纺织服饰	巨星转债	-3.28	-3.93	农林牧渔
翔港转债	5.36	4.05	轻工制造	平煤转债	-2.17	-1.25	煤炭

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月8日，华兴转债公告将转股价格由 30.43 元/股下修至 26.36 元/股；科达转债公告董事会提议下修转股价格；起步转债、星球转债公告不下修转股价格；华懋转债公告不下修转股价格，且未来 2 个月（2024 年 3 月 9 日至 2024 年 5 月 8 日）内，若再次触发

下修条款，亦不提出下修方案；永吉转债、闻泰转债、合兴转债公告不下修转股价格，且未来3个月（2024年3月9日至2024年6月8日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；山玻转债、道通转债、正川转债、裕兴转债、广联转债公告不下修转股价格，且未来6个月（2024年3月9日至2024年9月8日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；国泰转债公告预计触发转股价格下修条件。

- 3月8日，科伦转债、瑞鹤转债公告将提前赎回；惠城转债公告不提前赎回，且未来3个月（2024年3月9日至2024年6月8日）内，若再次触发提前赎回条款，亦不提前赎回。

（四）海外债市

1. 美债市场

3月8日，10年期美债收益率保持在4.09%不变，其余各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行2bp至4.48%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.48	-2.00
3Y	4.25	-3.00
5Y	4.06	-1.00
7Y	4.08	-1.00
10Y	4.09	0.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3月8日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄2bp至39bp；5/30年期美债收益率利差扩大2bp至20bp。

3月8日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在2.28%不变。

2. 欧债市场

3月8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2bp至2.27%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、2bp、3bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.27	-2.00
	法国	2.72	-2.00
	意大利	3.58	-2.00
	西班牙	3.08	-3.00
	英国	3.98	-2.00

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8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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚皇国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
	-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理