

央行行长潘功胜称后续仍有降准空间；10年期国债收益率继续打破前低

【内容摘要】3月6日，资金面仍保持平稳均衡；央行行长潘功胜称后续仍有降准空间，提振10年期国债收益率继续打破前低；旭辉集团“22旭辉集团MTN001”回售兑付存在不确定性；正荣地产预计无法如期偿付ZHPRHK 8.35 03/10/24，RSA已获多数债权人同意，将于5月2日举行聆讯；转债市场主要指数小幅收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国家发改委主任郑栅洁：在发行使用超长期特别国债方面，正会同有关方面抓紧制定形成具体行动方案】3月6日，国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上回应了超长期特别国债、大规模设备更新和消费品以旧换新、新型城镇化等热点问题。郑栅洁表示，今年将5%左右作为中国经济增长预期目标，是经过科学论证的；中国今年经济发展的有利条件强于不利因素，经济回升向好的态势将进一步巩固和增强；今年有25个省份的经济发展预期增长目标高于去年的实际经济增速；今后几年连续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；在发行使用超长期特别国债方面，正会同有关方面抓紧制定形成具体行动方案；随着高质量发展的深入推进，设备更新的需求会不断扩大，初步估算这是一个5万亿元以上的巨大市场；地方债务风险得到整体缓解，总体来看，目前我国地方政府债务风险总体可控，财政部将不断完善地方政府债务管理。

【财政部部长蓝佛安：今年将有针对性地研究出台结构性减税降费政策】3月6日，十四届全国人大二次会议举行记者会。会上，财政部部长蓝佛安表示，今年将有针对性地研究出台结构性的减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展；党政机关过紧日子不是不花钱，而是该花的花，该省的省；聚焦老百姓急难愁盼的问题，持续加大财政投入的力度，推动有针对性的出台政策，坚决兜牢，兜准，兜住民生底线；不断健全完善地方政府法定债务管理，积极稳妥化解地方政府隐性债务风险。

【商务部部长王文涛：推动汽车、家电、家装厨卫等消费品以旧换新】3月6日，十四届全

国人大二次会议举行记者会。会上，商务部部长王文涛介绍了今年促消费的两个重点：一是推动汽车、家电、家装厨卫等消费品以旧换新，二是提振服务消费。“推动消费品以旧换新，既是增强当前经济增长动力、巩固回升向好的有力举措，也是推动高质量发展的长久之策。当然，以旧换新要建立在消费者的自愿基础上。”王文涛表示，总体思路是坚持以市场为主，通过政策支持和引导，充分调动各方积极性，形成“去旧更容易、换新更愿意”的有效机制。

【央行行长潘功胜：货币政策工具箱依然丰富，后续仍有降准空间】3月6日，十四届全国人大二次会议举行记者会。会上，央行行长潘功胜表示，目前，整个中国银行业的存款准备金率平均是7%，后续仍然有降准空间；适当增加支农支小再贷款规模，继续实施普惠小微贷款支持工具，将相关激励政策覆盖的普惠小微贷款标准由单户授信不超过1000万元扩大至不超过2000万元；将加强和科技、环保等行业管理部门的协同合作，进一步增强金融支持的力度、可持续性和专业化水平；增强金融机构对科技型企业的风险评估能力，丰富适应高新技术领域特点的金融产品；推动金融机构绿色信贷、绿色债券等产品持续增长，不断加大对新能源、绿色低碳转型等重点领域的资金投入；继续完善跨境人民币政策，健全人民币跨境支付系统；继续大力支持上海国际金融中心建设和扩大金融高水平开放，支持上海建设人民币金融资产全球配置中心和风险管理中心。

【证监会主席吴清：要严打造假欺诈、操纵市场、内幕交易】3月6日，十四届全国人大二次会议举行记者会。会上，证监会主席吴清表示，投融资平衡发展进入良性循环，资本市场才能良性发展；监管者要特别关注公平问题，要把公开公平公正作为最重要的市场原则；保护投资者特别是中小投资者合法权益，是证监会工作核心任务；要严打造假欺诈、操纵市场、内幕交易；要做好入口监管；企业IPO不能以圈钱为目的；资本市场上长钱短钱都需要，但更缺的是长钱；如果市场出现非理性的剧烈震荡、流动性枯竭等情形，该出手时要果断出手，纠正市场失灵。

【广东省召开城市房地产融资协调机制工作调度会议，保利、万科、碧桂园等房企参加】据广东省住建厅网站，3月5日，广东省住建厅、国家金融监督管理总局广东监管局、深圳监管局联合召开全省城市房地产融资协调机制工作调度会。工商银行、农业银行等6家大型银行广东省分行，招商银行、中信银行等12家股份制银行广州分行，广州银行、广东省联社、广州农村商业银行的主要负责同志和授信审批部门负责人，保利发展、越秀地产、万科、碧桂园等房地产企业的负责人在主会场参加会议。

（二）国际要闻

【鲍威尔众院作证：今年可能适合降息，美联储需要对通胀更有信心才能降息】3月6日，美联储主席鲍威尔的半年度美国国会作证拉开帷幕。鲍威尔称，对通胀降至目标有一定信心，降息前希望看到更多数据，不希望通胀达到了2%才开始宽松；银行资本新规的草案将有广泛的实质性变化，不排除出新提案；没有理由认为短期内存在经济衰退的风险，预计经济继续稳健增长；即使遏制住通胀，劳动力市场也可能保持强劲，联储不会公告实现软着陆；商业地产挑战“可控”，将是持续多年的问题，会有些银行蒙受损失，风险集中在中小银行，关键是确保这些银行有足够资本弥补损失；移民助长GDP，对通胀影响中性；降息会让楼市回暖，美国楼市存在结构性问题；AI可能取代劳动力，也可能增强劳动力。

【美国1月JOLTS职位空缺回落但仍处高位】3月6日，美国劳工统计局公布的报告显示，美国1月JOLTS职位空缺高于预期，不过较12月有小幅回落。整体来说，美国职位空缺仍处于较高水平。具体数据方面，美国1月JOLTS职位空缺886.3万人，预期885万人，12月前值从902.6万人下修至888.9万人。美国1月职位空缺率（即职位空缺占总就业人数加职位空缺的百分比）为5.3%，与12月持平。1月份约有339万人自愿离职，为三年来最少。自主离职率为2.1%。自主离职的人数越高，表明劳动力市场越紧张。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续转涨，NYMEX天然气期货价格转跌】3月6日，WTI 4月原油期货收涨0.98美元，涨幅1.25%，报79.13美元/桶；布伦特5月原油期货收涨0.92美元，涨幅1.12%，报82.96美元/桶；NYMEX天然气期货价格收跌1.0%至1.927美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

3月6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3240亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金3140亿元。

（二）资金利率

3月6日，尽管央行公开市场持续大额净回笼，资金面仍保持平稳均衡。当日 DR001 下行 0.97bps 至 1.713%，DR007 下行 2.73bps 至 1.835%。

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	1.846	-1.40
	R007	2.015	-1.67
	DR001	1.713	-0.97
	DR007	1.835	-2.73
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.713	-0.60
	Shibor:1W	1.822	-3.30
	Shibor:2W	2.002	0.70
	Shibor:1M	2.088	0.20
	Shibor:3M	2.165	-0.20
	Shibor:6M	2.216	-0.60
	Shibor:9M	2.252	-0.20
	Shibor:1Y	2.273	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.850	-1.00
	FR007	2.050	1.00
	FR014	2.080	3.00

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6日，央行行长潘功胜称货币政策工具箱丰富，后续仍有降准空间，债市情绪受到提振，10年期国债收益率继续打破前低，下行至2.3%以下。当日银行间主要利率债收益率普遍显著下行，截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率下行5.75bps至2.2675%；10年期国开债活跃券230210收益率下行8.00bps至2.3650%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	220018	2.0100	-3.50
	3Y	230025	2.0750	-4.25
	5Y	230022	2.1600	-6.00
	7Y	200006	2.2900	-5.00
	10Y	230026	2.2675	-5.75
	30Y	230009	2.4300	-6.30
国开债	1Y	210203	2.1100	-4.00
	3Y	230203	2.2150	-6.50
	5Y	190215	2.3225	-5.75
	7Y	200205	2.3501	-5.99
	10Y	230210	2.3650	-8.00

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13	28D	200	1.0554	3.05	2.94
24贴现国债14	63D	200	1.2250	3.25	1.15
23农发09(增发8)	3Y	20	2.2225	4.12	3.33
23农发20(增发15)	10Y	90	2.4011	5.88	1.46
24农发01(增发2)	1Y	100	1.6423	2.79	2.57
24付息国债03(续发)	3Y	1070	2.0343	4.22	12.82

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月6日, 10只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, 22万科MTN003”跌超28%, “H0融创03”跌超50%; “22万科MTN001”涨超10%, “20万科04” “H金优01”涨超24%, “22万科MTN002”涨超34%, “H9金科03”涨超37%, “20万科08”涨超38%, “H9龙控01”涨超50%, “21宝龙MTN001”涨超55%。

3月6日, 仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19樊城建投债01”跌超23%。

2. 信用债事件

■ **正荣地产**: 公司公告, 公司预计无法如期偿付 ZHPRHK 8.35 03/10/24; RSA 已获多数债

权人（79%）同意，将于5月2日举行聆讯。

- **旭辉集团**：公司公告，“22旭辉集团MTN001”应于4月14日兑付本息4.745亿元，本次回售兑付存在不确定性。
- **中国燃气**：公司公告，由于近期市场波动，取消发行“24中燃气MTN001”。
- **上海建工**：中证鹏元国际确认并撤销上海建工“BBB”国际长期主体评级。
- **中国东方航空**：中证鹏元国际确认并撤销中国东方航空“A-”国际长期主体评级。
- **中国能建**：穆迪出于商业原因，撤销中国能建“Baa1”发行人评级。
- **保利发展**：公司公告，2024年前2个月签约额359.48亿元，同比减少43.68%。
- **保利置业**：公司公告，2024年前2个月实现合同销售金额约45亿元，同比减少65.65%。
- **合生创展**：公司公告，2024年前2个月总合约销售金额约19.16亿元，同比减少45.57%。
- **合景泰富**：公司公告，2024年2月预售额6.20亿元，同比减少85.6%。
- **绿城中国**：公司公告，2024年前2个月总合同销售额249亿元，同比减少20.7%。

（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6日，三大股指震荡走弱，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.26%、0.22%、0.06%。当日两市成交额9318亿元，北向资金净卖出14.59亿元。当日，申万一级行业大多上涨，电力设备涨超2%，机械设备、环保、纺织服装涨超1%，其余行业涨幅较小；下跌行业中，食品饮料、传媒跌逾1%，银行、房地产、医药生物、电子跌逾0.5%。

【**转债市场主要指数小幅收涨**】3月6日，转债市场小幅上行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.08%、0.10%、0.07%。当日转债市场成交额361.82亿元，较前一交易日缩量37.56亿元。转债市场个券多数上涨，558只转债中，287只上涨，255只下跌，16只持平。当日，翔港转债涨超9%，东时转债涨超7%，雪榕转债、盛路转债、丽岛转债、福立转债、龙星转债涨超3%；下跌个券中，智能转债跌逾6%，信服转债、中装转2、广电转债跌逾2%，神码转债、烽火转债、精测转债等28支转债跌逾1%。

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
翔港转债	9.04	0.00	轻工制造	智能转债	-6.22	0.00	机械设备
东时转债	7.00	0.00	社会服务	信服转债	-2.48	0.00	计算机
雪榕转债	3.83	0.00	农林牧渔	中装转2	-2.32	0.00	建筑装饰
盛路转债	3.09	0.00	国防军工	广电转债	-2.29	0.00	传媒
丽岛转债	3.04	0.00	有色金属	神码转债	-1.94	0.00	计算机

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月6日, 大叶转债公告将转股价格由 20.01 下修至 11.19 元/股, 漱玉转债公告将转股价格由 21.16 元/股下修至 15.00 元/股; 华特转债、濮耐转债公告不下修转股价格, 且未来 6 个月 (2024 年 3 月 7 日至 2024 年 9 月 6 日) 内, 若再次触发下修条款, 亦不提出下修方案; 声讯转债、鸿路转债、顺博转债、景兴转债公告预计触发下修条款。
- 3月6日, 海澜转债公告将提前赎回; 平煤转债公告不提前赎回, 且未来三个月内 (即 2024 年 3 月 7 日至 2024 年 6 月 6 日), 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6日, 各期限美债收益率走势分化。其中, 2年期美债收益率上行 1bp 至 4.55%, 10年期美债收益率下行 2bp 至 4.11%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.55	1.00
3Y	4.32	0.00
5Y	4.12	-1.00
7Y	4.12	-3.00
10Y	4.11	-2.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月6日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大 3bp 至 44bp; 5/30年期美债收益率利差收窄 2bp 至 12bp。

3月6日, 美国 10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率下行 2bp 至 2.30%。

2. 欧债市场：

3月6日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率上行1bp至2.33%，法国10年期国债收益率保持不变，意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、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	2.33	1.00
	法国	2.79	0.00
	意大利	3.66	-5.00
	西班牙	3.15	-3.00
	英国	3.99	-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6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