

十四届全国人大二次会议表决通过了关于政府工作报告的决议；资金面整体平稳均衡，债市转弱

【内容摘要】3月11日，资金面整体平稳均衡；债市转弱，银行间主要利率债收益率普遍上行；“22旭辉集团MTN001”调整兑付安排、增加增信保障措施及增加宽限期议案获通过；中交地产拟向厦门国际信托申请3亿元信托融资；富力地产公告称，为做好后续债务偿付安排，“H16富力4”等5只债券自今日起停牌；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转为上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。

一、债市要闻

(一) 国内要闻

【十四届全国人大二次会议表决通过了关于政府工作报告的决议】3月11日，十四届全国人大二次会议表决通过了关于政府工作报告的决议。表决通过了新修订的国务院组织法。表决通过了关于2023年国民经济和社会发展计划执行情况与2024年国民经济和社会发展计划的决议，批准2024年国民经济和社会发展计划。表决通过了关于2023年中央和地方预算执行情况与2024年中央和地方预算的决议，批准2024年中央预算等。

【李云泽：进一步推动落实城市房地产融资协调机制】3月11日下午，在人民大会堂北大厅举行十四届全国人大二次会议第三场“部长通道”集中采访活动上，国家金融监管总局局长李云泽表示，今年我们将全力支持绿色发展，进一步丰富绿色信贷、绿色保险、绿色租赁、绿色信托等多元化的产品服务体系，积极助推绿色低碳转型。在投资方面，我们将加大对国家重大工程、重点项目的资金供给。同时推动落实城市房地产融资协调机制，大力支持保障房等“三大工程”建设等。

【央行召开系统内参加全国两会代表委员座谈会】3月10日，央行邀请参加2024年全国两会的中国人民银行系统全国人大代表和政协委员举行座谈会。中国人民银行党委书记、行长潘功胜强调，中国人民银行要强化逆周期和跨周期调节，保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效；稳妥有效防范化解重点领域风险，健全金融安全网；持续推动金融高水平开放，深

化国际金融合作。

【深交所：推动地方债务风险化解落实落地，加快基础设施 REITs 常态化发行】3月11日，深交所组织召开2023年度债券监管发展业务座谈会，会议结合当前形势，深入研讨了2024年重点工作。一是要健全债券市场防假打假工作机制，扎实推进债券注册制改革走深走实；二是要统筹抓好风险防控和合理融资支持，促进房地产市场平稳健康发展，推动地方债务风险化解落实落地；三是要推进固收产品创新，加快基础设施 REITs 常态化发行，四是要完善二级市场交易制度，持续推进交易所多层次回购市场建设；五是要丰富大湾区债券平台功能，推进高水平对外开放。

【甘肃省：举办发债企业与机构投资者对接会，扩大企业债券投资规模】近日，甘肃省人民政府印发《关于巩固经济持续向好态势推动高质量发展的若干政策措施》，提出十个方面、58条具体举措，巩固全省经济持续向好态势，推动高质量发展。《措施》包括：举办发债企业与机构投资者对接会，组织银行、保险、信托、基金等机构投资者参与，扩大企业债券投资规模。

（二）国际要闻

【拜登政府 2025 财年预算提案 7.3 万亿美元，美国未来十年债务或达 45 万亿美元】3月11日，拜登政府公布的2025财年财政预算提案显示，预算支出为7.3万亿美元，高于2024财年的6.9万亿美元。根据拜登的最新提案，一些房主将获得每月税收抵免，以抵消高按揭贷款利率带来的冲击；建造或预留经济适用房；父母将获得儿童保育补贴；扩大对低收入家庭学生的助学金；政府将使用新权力来降低处方药价格。这些需要花钱的地方，将通过税法的全面修改来填补，包括提高公司税以及亿万富翁和大型公司需要缴纳的新的最低税率。这一提案是拜登上周发表的国情咨文演讲的延续。今年，由于拜登可能再次在11月与特朗普进行总统角逐，拜登的预算提案也可以看作是他总统竞选的经济纲领声明。相关提案旨在吸引选民，尽管不断增加的赤字料将引发共和党人的攻击。但市场普遍认为，由于两党分控国会，这份提案中很少有内容会最终成为法律。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续收跌，NYMEX 天然气期货价格转跌】3月11日，WTI 4月原油期货收跌0.08美元，跌幅0.10%，报77.93美元/桶；布伦特5月原油期货收涨0.13美元，涨

约 0.16%，报 82.21 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 3.21%至 1.751 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

3月11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，因此单日完全对冲到期量。

（二）资金利率

3月11日，资金面整体平稳均衡。当日DR001上行0.80bps至1.731%，DR007上行0.65bps至1.869%。

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	0.63
	R007	2.000	1.53
	DR001	1.731	0.80
	DR007	1.869	0.65
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.731	1.10
	Shibor:1W	1.853	0.50
	Shibor:2W	2.000	-0.30
	Shibor:1M	2.086	-0.10
	Shibor:3M	2.159	-0.10
	Shibor:6M	2.206	-0.10
	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11日，周末无明显利空消息，早盘多头情绪较强，但随着股市走强，叠加1万亿超长期国债3月发行、以及部分机构或严控买入超长久期等传言，止盈盘涌现，债市转弱。当日银行间主要利率债收益率普遍上行，超长端上行幅度更大。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率上行1.30bps至2.3080%；10年期国开债活跃券230210收益率上行1.25bps至2.4175%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230027	2.0500	1.50
	3Y	230025	2.1300	2.25
	5Y	230022	2.2300	2.50
	7Y	230028	2.3225	1.75
	10Y	230026	2.3080	1.30
	30Y	230023	2.4710	4.00
国开债	1Y	210203	2.1550	0.75
	3Y	230203	2.2975	3.00
	5Y	230208	2.2925	2.75
	7Y	220205	2.4750	2.50
	10Y	230210	2.4175	1.25

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农发03	3Y	50	2.1200	4.34	1.25
23农发15(增发18)	5Y	60	2.2436	5.53	2.09

数据来源：iFinD，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

3月11日，9只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“20万科08”跌超15%，“H8龙控05”跌超59%；“20万科06”“22万科02”涨超14%，“22万科MTN003”涨超17%，

“20 万科 04” “22 万科 05” 涨超 18%，“22 万科 06” 涨超 24%，“H0 融创 03” 涨超 102%。

3 月 11 日，3 只城投债成交价格偏离幅度超 10%。其中，“20 嘉秀债 01” 跌超 18%，“17 抚投专项债” 跌超 44%，“17 普定债 01” 跌超 58%。

2. 信用债事件

- **一嗨租车**:公司公告,公司就美国境外非美籍人士持有的于 2024 年到期的未偿票息 7.75% 优先票据 EHICAR 7.75 11/14/24 开始交换要约,并拟发行新票据。
- **富力地产**:公司公告,为做好后续债务偿付安排,“H16 富力 4”、“H16 富力 5”等 5 只债券自今日起停牌。
- **旭辉集团**:主承中金公司公告,“22 旭辉集团 MTN001”调整兑付安排、增加增信保障措施及增加宽限期议案获通过,其中,将给予本期债券存续期内的本息兑付日 2 个自然月宽限期。
- **中交地产**:公司公告,由于经营需要,拟向厦门国际信托申请 3 亿元信托融资,可分期提款,各期期限不超过 24 个月,年利率不超过 7%;以公司持有的苏州公司部分股权质押。
- **四川九洲投资**:债权人平安证券公告,发行人拟提前偿还“22 九洲 K1”全部未偿本金及应计利息,3 月 14 日召开持有人会议。
- **华侨城集团**:公司公告,根据公司资金安排,取消发行“24 华侨城 MTN003”。
- **武汉天盈投资**:公司公告,根据中国执行信息公开网信息,公司债券担保人当代集团及主要子公司天乾资管新增被执行信息,执行标的合计约 2.33 亿元。
- **远洋集团**:公司公告,公司前 2 个月累计协议销售额约为 20.2 亿元,同比减少约 75.84%。
- **亿达中国**:公司公告,公司收到清盘呈请,涉及公司未偿还总额为 89 万港元的逾期款项。

(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 11 日,A 股集体强势上扬,当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.74%、2.27%、4.60%。当日两市成交额再破万亿,北向资金当日净买入

92.13 亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，电力设备涨超 6%、美容护理涨超 3%，医药生物、汽车、房地产、商贸零售、食品饮料涨超 2%；下跌行业中，煤炭跌逾 2%，石油石化跌逾 1%，银行与家用电器跌幅较小。

【转债市场主要指数小幅收涨】 3 月 11 日，转债市场跟随权益市场继续走强，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.39%、0.22%、0.68%。当日，转债市场成交额 379.02 亿元，较前一交易日放量 18.11 亿元。转债市场个券多数上涨，558 只转债中，439 只上涨，104 只下跌，15 只持平。当日，淳中转债涨超 15%，新天转债涨超 12%，表现亮眼，丰山转债涨超 6%，翔丰转债、恩捷转债涨超 5%；下跌个券中，平煤转债跌逾 5%，准 22 转债、声讯转债、起步转债跌逾 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
淳中转债	15.72	10.00	计算机	平煤转债	-5.45	-5.20	煤炭
新天转债	12.65	10.05	医药生物	淮22转债	-3.96	-4.00	煤炭
丰山转债	6.85	10.01	基础化工	声讯转债	-3.14	2.33	计算机
翔丰转债	5.66	20.01	电力设备	起步转债	-3.02	5.26	纺织服饰
恩捷转债	5.60	10.00	电力设备	福蓉转债	-2.95	1.08	电子

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 3 月 11 日，宏昌转债公告将转股价格由 29.62 元/股下修至 28.00 元/股；泰林转债公告将转股价格由 25.30 元/股下修至 16.50 元/股；朗科转债公告不下修转股价格，且未来 6 个月（2024 年 3 月 12 日至 2024 年 9 月 11 日）内，若再次触发下修条款，亦不提出下修方案；金埔转债、三力转债、红墙转债公告预计触发转股价格下修条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

3 月 11 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 3bp 至 4.51%，10 年期美债收益率上行 1bp 至 4.10%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.51	3.00
3Y	4.26	1.00
5Y	4.08	2.00
7Y	4.09	1.00
10Y	4.10	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月11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2bp至18bp。

3月11日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.27%。

2. 欧债市场:

3月11日, 除英国10年期国债收益率下行1bp外, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中, 德国10年期国债收益率上行3bp至2.30%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行5bp、5bp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	2.30	3.00
	法国	2.76	4.00
	意大利	3.63	5.00
	西班牙	3.13	5.00
	英国	3.97	-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11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	瀚霖国际有限公司	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 ¾ 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