

资金面整体均衡偏松；银行间主要利率债收益率多数下行

【内容摘要】3月13日，资金面整体均衡偏松；银行间主要利率债收益率多数下行；泛海控股子公司与武汉铂首达成调解协议，返还购房款及利息9.3亿元；中国金茂完成REITs分拆上市，募资净额约2.67亿元；滨江集团为子公司湖州滨悦18亿元银团贷款融资提供担保；转债市场主要指数集体收涨，转债个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍上行，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

【央行召开柜台债券业务座谈会】近日，央行召开柜台债券业务座谈会，研究部署落实相关工作。中国人民银行党委委员、副行长陆磊出席会议并讲话。会议指出，柜台债券业务作为中国债券市场的重要组成部分，有利于做好普惠金融大文章，提升直接融资比重，优化金融体系结构，推动多层次债券市场建设。柜台债券业务发展空间大，是一项长期的系统性工作，希望各家机构密切配合，完善柜台债券业务规则，做好柜台债券交易、托管、结算、做市等系统建设和内部协同，加快形成市场效应。柜台债券业务开办机构要切实防范风险，做好内控管理和投资者适当性管理，为个人、企业和中小金融机构提供与其风险承受能力相匹配的投资交易券种和交易方式，促进柜台债券业务平稳健康发展。

【金融监管总局：促进金融与房地产良性循环，加快推进城市房地产融资协调机制落地见效】3月13日下午，金融监管总局党委召开扩大会议，会议要求促进金融与房地产良性循环，加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，提高项目“白名单”对接效率，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，大力支持保障性住房等“三大工程”建设，促进构建房地产发展新模式。配合防范化解地方债务风险，指导银行保险机构按照市场化方式开展债务重组、置换。

【浙江：适度提高房地产等重点领域不良容忍度，力争2024年全省新增制造业中长期贷款超4000亿】国家金融监督管理总局浙江监管局出台《关于金融高质量服务经济社会发展的实施意见》。针对助力民营经济，进一步推动公平授信，制定民营企业年度服务目标，增加

资源投入力度，在绩效考核、不良容忍度安排等方面适度向民营企业倾斜，逐步提升民营企业贷款占比。加大信贷资源保障力度，优化首台（套）、首批次保险保障，力争 2024 年全省新增制造业中长期贷款超 4000 亿元。

（二）国际要闻

【美国财政部 30 年期美债拍卖强劲】3 月 13 日，美国财政部拍卖了 220 亿美元的 30 年期国债，拍卖结果整体强劲，长端美债收益率随后走低。本次 30 年期美债拍卖的最终中标利率为 4.331%，低于上次 2 月 8 日拍卖的 4.360%。预发行利率为 4.352%，比最终中标利率高了 2.1 个基点，创去年 1 月以来最大，也是连续第四次预发行利率高于最终中标利率。本次 30 年期美债的投标倍数为 2.47，为去年 6 月以来最高，前次为 2.40。作为衡量美国国内需求的指标，包括对冲基金、养老基金、共同基金、保险公司、银行、政府机构和个人在内的直接竞标者获配比例为 16.8%，显著高于近期均值的 13.2%。作为衡量海外需求的指标，通常由外国央行等机构通过一级交易商或经纪商参与竞标的间接竞标者获配比例为 69.3%，创下除 2 月以外的去年 6 月以来的最高水平。作为承接所有未购买供应的“接盘侠”，一级交易商本轮获配比例为 13.9%，创去年 8 月以来最低，凸显真实需求强劲。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格止跌转涨 NYMEX 天然气期货价格继续下跌】3 月 13 日，WTI 4 月原油期货收涨 2.16 美元，涨幅 2.78%，报 79.72 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收涨 2.11 美元，涨 2.57%，报 84.03 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收跌 2.63%至 1.664 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

3 月 13 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 30 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，因此单日净回笼 70 亿元。

（二）资金利率

3月13日，资金面整体均衡偏松。当日 DR001 上行 1.64bps 至 1.739%，DR007 上行 2.69bps 至 1.897%。

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	1.35
	R007	1.990	-0.08
	DR001	1.739	1.64
	DR007	1.897	2.69
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.735	1.40
	Shibor:1W	1.882	2.90
	Shibor:2W	2.028	1.90
	Shibor:1M	2.095	0.40
	Shibor:3M	2.159	0.10
	Shibor:6M	2.207	0.00
	Shibor:9M	2.250	0.30
回购定盘利率	FR001	1.850	0.00
	FR007	2.000	0.00
	FR014	2.050	0.00

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13日，早盘债市情绪回暖，随着央行逆回购缩量引发资金防空转担忧，空头情绪再起，叠加股市表现偏强进一步压制债市情绪，但午后股市转弱，加之降息预期升温，提振债市回暖。全天看，当日银行间主要利率债收益率多数下行。截至北京时间 20:00，10年期国债活跃券 230026 收益率下行 2.25bps 至 2.3300%；10年期国开债活跃券 230215 收益率下行 0.75bps 至 2.5200%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	190013	1.7000	-1.00
	3Y	240003	2.1500	-1.00
	5Y	230022	2.2500	-2.00
	7Y	230019	2.3525	-1.75
	10Y	230026	2.3300	-2.25
	30Y	230009	2.5460	-1.90
国开债	1Y	200212	2.1200	1.00
	3Y	230203	2.3300	-2.00
	5Y	230208	2.3275	-1.25
	7Y	200215	2.4751	-0.49
	10Y	230215	2.5200	-0.75

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20(增发16)	10Y	90	2.4655	4.60	1.02
24农发01(增发3)	1Y	90	1.7285	2.51	3

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月13日, 7只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H0金科03”跌超14%, “23万科MTN001”跌超16%, “22万科GN001”跌超22%; “20万科04”涨超10%, “20不动Y1”涨超11%, “22万科MTN003”涨超26%, “H9金科03”涨超50%。

3月13日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20天投管廊债”跌超17%。

2. 信用债事件

- **泛海控股:** 公司公告, 子公司与武汉铂首达成调解协议, 返还购房款及利息9.3亿元。
- **金地集团:** 公司公告, “16金地02”拟于3月22日本息兑付及摘牌。该债券发行总额为17亿元, 剩余规模为11亿元, 债券期限为8Y(5+3), 发行票息为3.5%。
- **五矿地产:** 公司公告, 公司拟于3月18日发行6亿元于2025年到期增信债券, 年利率

4.60%，所得净额拟用作现有债务再融资。

- **滨江集团**：公司公告，公司为子公司湖州滨悦 18 亿元银团贷款融资提供担保，保证范围为湖州滨悦公司本次未清偿债务的 100%（担保的最高本金限额为 55227.3 万元）。
- **宿迁经开**：东方金诚终止对宿迁经开主体及“23 宿迁经开 CP002”的信用评级。
- **亿达中国**：公司公告，前 2 个月合约销售金额约为 0.83 亿元，同比减少 65.7%。
- **辽阳银行**：公司公告，公司拟于 4 月 19 日全额赎回 5 亿元（票息 5.2%）“19 辽阳银行二级 01”。
- **遂宁开达投资**：票交所披露，公司公告，2023 年 9 月至 2024 年 2 月，公司承兑的 3 张商票逾期，共计 1000 万元，逾期系财务人员未及时应答提示付款所致，目前均已结清。
- **即墨城投**：公司公告，4 亿元“21 即墨城投 MTN001”全额回售，发行票息 4.03%。
- **平安租赁**：公司公告，公司不行使“22 安租 Y1”续期选择权，将于 4 月 26 日全额兑付。该债券发行规模 8 亿元，票息 4%，债券期限为 2Y（2+N）。
- **庐江县城投**：公司公告，2.6 亿元“21 庐江城投 MTN001”全额回售，发行票息 4.9%。

（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 13 日，A 股尾盘下挫，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.40%，0.27%、0.57%。当日两市成交额 1.05 万亿元，北向资金当日净买入 15.67 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，传媒涨超 2%，其余行业涨幅均不足 1%，其中，有色金属、计算机、公用事业涨超 0.5%；下跌行业中，房地产跌逾 2%，非银金融、农林牧渔、建筑材料跌逾 1%，其余行业下调幅度不大，。

【**转债市场主要指数集体收涨**】 3 月 13 日，转债市场相较权益市场较为稳定，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.02%、0.02%、0.02%。当日转债市场成交额 454.91 亿元，较前一交易日放量 30.94 亿元。转债市场个券多数上涨，558 只转债中，268 只上涨，271 只下跌，19 只持平。当日，宇瞳转债、新致转债涨超 4%，三羊转债、盟升转债、九典转 02 等 5 只转债涨超 3%；下跌个券中，岭南转债、新天转债、中旗转债跌逾 3%，巨星转债、苏租转债、泰坦转债等 7 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
宇瞳转债	4.24	0.83	计算机	岭南转债	-3.85	-0.84	建筑装饰
新致转债	4.23	3.67	计算机	新天转债	-3.61	0.94	医药生物
三羊转债	3.81	-0.65	交通运输	中旗转债	-3.61	2.12	建筑材料
金诚转债	3.50	2.93	有色金属	巨星转债	-2.85	-4.97	农林牧渔
盟升转债	3.47	2.62	国防军工	苏租转债	-2.82	-2.26	非银金融

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月13日, 威唐转债、鸿路转债、顺博转债公告不下修转股价格, 且在未来6个月内 (即2024年3月14日至2024年9月13日) 若再次触发下修条件, 亦不选择下修。
- 3月13日, 翔港转债公告预计满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

3月13日, 各期限美债收益率普遍继续上行。其中, 2年期美债收益率上行3bp至4.61%, 10年期美债收益率上行3bp至4.19%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.61	3.00
3Y	4.37	4.00
5Y	4.19	4.00
7Y	4.20	4.00
10Y	4.19	3.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月13日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大保持在42bp不变; 5/30年期美债收益率利差保持在16bp不变。

3月13日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率保持在2.30%不变。

2. 欧债市场

3月13日，除意大利10年期国债收益率下行1bp以外，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2.36%，法国、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行2bp、2bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.36	3.00
	法国	2.80	2.00
	意大利	3.59	-1.00
	西班牙	3.16	2.00
	英国	4.02	7.00

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13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