

## 国家发改委支持优质企业借用中长期外债；资金面整体均衡偏松，债市延续弱势

**【内容摘要】**3月14日，资金面整体均衡偏松；债市延续弱势，银行间主要利率债收益率多数上行：“20宝龙MTN001”等三只债券拟于4月2日召开持有人会议，提请同意豁免交叉保护条款；“H20方圆01”拟于3月21日召开持有人会议，审议增加60天宽限期等议案；“19南通三建MTN001”拟将本金及未付利息展期一年，3月15日召开持有人会议；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

**【国家发改委：支持优质企业借用中长期外债】**国家发改委3月14日发布《关于支持优质企业借用中长期外债 促进实体经济高质量发展的通知（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），积极支持行业地位显著、信用优良、对促进实体经济高质量发展具有带动引领作用的优质企业借用外债。《征求意见稿》提出，对于优质企业申请办理外债审核登记，实行专项审核，适当简化相关要求，加快办理流程，增强优质企业政策获得感。例如，企业可提交包含子公司在内的计划性合并外债额度申请，实现一次申请、分次（或内部调剂）使用。同时，《征求意见稿》还给出现阶段重点支持企业的条件。

**【央行：聚焦保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效】**3月14日，中国人民银行党委召开扩大会议，深入学习贯彻习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神、全国两会精神，以及中央金融委、中央金融办有关会议精神，研究部署落实举措。会议提出，要聚焦保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，加强总量和结构双重调节，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。要聚焦做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，提高金融资源配置效率，持续完善政策框架和“工具箱”，优化科技金融服务体系，提升绿色金融服务能力，构建普惠金融发展长效机制，加快养老金融发展步伐，推动数字金融健康发展。要聚焦稳妥有效防范化解重点领域风险，做

好金融支持地方政府债务风险化解工作，因城施策精准实施好差别化住房信贷政策，满足各类房地产企业合理融资需求。

**【财政部：关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告】**财政部网站发布关于 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告。2024 年积极的财政政策要“适度加力”。新增地方政府专项债务限额 39000 亿元，比上年增加 1000 亿元。发行 10000 亿元超长期特别国债，不计入赤字。赤字率按 3% 安排，全国财政赤字规模 40600 亿元，比上年年初预算增加 1800 亿元，其中，中央财政赤字 33400 亿元，地方财政赤字 7200 亿元。中央预算内投资安排 7000 亿元，比上年增加 200 亿元。同时，2023 年增发国债资金中，大部分资金结转 2024 年使用。

## （二）国际要闻

**【美国 2 月零售销售环比转正但仍低于预期】**3 月 14 日，美国商务部公布 2 月零售销售数据。美国 2 月零售销售环比增速由负转正，环比涨 0.6%，远超 1 月的-0.7%，但仍逊于 0.8% 的预期值，对 1 月的零售销售环比数据进一步下修至-1.1%。核心零售销售（剔除汽车、汽油、建筑材料和食品服务）环比增长 0.3%，低于预期的增 0.5%，同比水平跌至疫情以来最低水平附近。数据的细分项目显示，汽车及零部件经销商是零售额环比增长的最大贡献因素，而服装和个人保健商店的销售额下降，加油站销售成最大拖累指标，互联网销售和食品服务同比增长最大。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续收涨，NYMEX 天然气期货价格止跌转涨】**3 月 14 日，WTI 4 月原油期货收涨 1.54 美元，涨幅 1.93%，报 81.26 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收涨 1.39 美元，涨 1.65%，报 85.42 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格收涨 5.35% 至 1.753 美元/百万英热单位。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

3 月 14 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，因此单日净回笼资金 70 亿元。

## （二）资金利率

3月14日，资金面整体均衡平稳。当日 DR001 上行 1.06bps 至 1.750%，DR007 下行 0.92bps 至 1.887%。

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	1.862	1.61
	R007	2.008	1.85
	DR001	1.750	1.06
	DR007	1.887	-0.92
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.746	1.10
	Shibor:1W	1.880	-0.20
	Shibor:2W	1.997	-3.10
	Shibor:1M	2.100	0.50
	Shibor:3M	2.161	0.20
	Shibor:6M	2.210	0.30
	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14日，央行逆回购继续缩量，叠加杭州全面放开限购打击多头情绪，债市延续弱势，银行间主要利率债收益率多数上行。截至北京时间 20:00，10年期国债活跃券 240004 收益率上行 1.35bps 至 2.3435%；10年期国开债活跃券 230210 收益率上行 1.50bps 至 2.4800%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	190013	1.6950	-0.50
	3Y	210011	2.1600	2.00
	5Y	230022	2.2625	1.25
	7Y	230019	2.3725	2.00
	10Y	240004	2.3435	1.35
	30Y	230023	2.5325	0.25
国开债	1Y	230202	2.1900	0.50
	3Y	230203	2.3500	2.00
	5Y	230208	2.3500	2.25
	7Y	210210	2.5250	1.50
	10Y	230210	2.4800	1.50

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国开清发20(增发13)	20Y	30	2.6292	2.07	1.41
24国开13(增发4)	3Y	20	2.2800	4.38	10
24国开05(增发8)	10Y	210	2.4100	2.40	1.48
24进出05	5Y	40	2.3100	5.27	7.5
23进出11(增发25)	10Y	100	2.5048	3.65	3.3
23进出13(增发11)	3Y	50	2.1758	4.60	11.67
24付息国债05	2Y	1070	1.9900	3.30	1.43
24付息国债04(续发)	10Y	1150	2.3126	3.80	1.01

数据来源: iFinD, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

3月14日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “22万科04”跌超19%, “21远洋控股PPN001”跌超49%; “20万科08”涨超14%, “H9金科03”涨超17%, “H9龙控01”涨超26%, “H1融创03”涨超37%。

3月14日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“19长兴城投专项债”跌超24%。

### 2. 信用债事件

- **宝龙地产**：公司公告，“20 宝龙 MTN001”、“19 宝龙 MTN002”、“21 宝龙 MTN001”三只债券拟于 4 月 2 日召开持有人会议，提请同意豁免交叉保护条款。
- **富力地产**：公司公告，鉴于同意征求及交换要约的复杂性，发行人将推迟原定于 3 月 21 日的持有人会议。
- **廊坊发展**：公司公告，因申请执行人农业银行执行于恒大地产金融借款合同纠纷合同案，恒大地产所持 20%公司股份被轮候冻结。
- **南通三建**：主承上海银行公告，“19 南通三建 MTN001”持有人会议拟于 3 月 15 日召开，审议表决本金及未付利息展期一年等议案。
- **方圆地产**：召集人太平洋证券公告，“H20 方圆 01”拟于 3 月 21 日召开持有人会议，审议增加 60 天宽限期等议案。该债券余额为人民币 9.18 亿元，票面利率 10.00%。
- **中南建设**：受托管理人中山证券公告，“21 中南 01”持有人会议拟于 3 月 14 日召开，拟审议调整本息兑付安排、豁免违约责任及解决措施等议案。
- **世茂建设**：公司公告，“19 世茂 01”、“15 世茂 02”、“19 世茂 04”、“20 世茂 04”、“20 世茂 03”、“20 世茂 06”、“20 世茂 02”、“19 世茂 03”拟于 3 月 15 日进行小额兑付。
- **富皋万泰**：公司公告，根据公司实际情况及当前市场环境，公司决定放弃行使“21 富皋 G1”赎回选择权。本期债券发行总额为 4 亿元，债券期限为 5 年期，票面利率为 4.25%。
- **海宁资产**：公司公告，“20 海宁资产 MTN002”拟于 3 月 15 日召开持有人会议，审议提前兑付部分本金议案。
- **广州地铁集团**：公司公告，鉴于市场波动较大，取消发行“24 广州地铁 SCP003”
- **江铃汽车**：公司公告，鉴于市场波动较大，取消发行“24 江铃汽车 MTN001”
- **潞安集团**：公司公告，由于市场出现波动，取消发行“24 潞安 MTN002”
- **山东港口集团**：公司公告，根据公司资金安排，取消发行“24 山东港口 MTN001”
- **三峡融资租赁**：公司公告，鉴于市场变化，取消发行“24 三峡租赁 SCP001”
- **青岛国信发展**：公司公告，因市场价格波动未能满足发行人预期，取消发行“24 青岛国信 MTN003”。
- **海南农垦**：穆迪出于商业原因，撤销海南省农垦投资控股“Baa3”发行人评级。
- **深业集团**：穆迪出于商业原因，撤销深业集团“Baa2”发行人评级。
- **太古地产**：公司公告，2023 全年收入 146.7 亿港元，股东应占溢利 26.37 亿港元，同比下降 67%。

## （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14日，A股继续走弱，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.18%、0.52%、0.64%。当日两市成交额1.01万亿元，北向资金当日净买入64.22亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，有色金属涨超1%，其余行业涨幅均不足1%，其中，环保、石油石化、煤炭、房地产、交通运输涨超0.5%；下跌行业中，传媒跌逾2%，电子、国防军工、计算机、农林牧渔、电力设备跌逾1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】 3月14日，转债市场跟随权益市场震荡下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.12%、0.05%、0.24%。当日转债市场成交额381.51亿元，较前一交易日缩量73.40亿元。转债市场个券多数下跌，558只转债中，160只上涨，380下跌，18只持平。当日，翔港转债涨超17%，领涨市场，科伦转债、广电转债涨超5%，泰坦转债、金诚转债涨超4%；下跌个券中，福蓉转债跌逾3%，淳中转债、顺博转债、九典转02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
翔港转债	17.92	9.99	轻工制造	福蓉转债	-3.32	-7.60	电子
科伦转债	5.47	6.37	医药生物	淳中转债	-2.86	-3.89	计算机
广电转债	5.25	-2.30	传媒	顺博转债	-2.74	1.34	有色金属
泰坦转债	4.82	-1.08	机械设备	九典转02	-2.28	-1.69	医药生物
金诚转债	4.51	5.33	有色金属	盟升转债	-1.84	-5.08	国防军工

数据来源：Wind，东方金诚

### 2. 转债跟踪

- 3月14日，豪能股份发行转债获证监会注册批复。
- 3月14日，东亚转债、博世转债公告董事会提议下修转股价格；三诺转债、兴发转债、宏微转债、亚药转债、国城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14日，各期限美债收益率普遍上行。其中，2年期美债收益率上行8bp至4.68%，10年期美债收益率上行10bp至4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.68	7.00
3Y	4.46	9.00
5Y	4.29	10.00
7Y	4.30	10.00
10Y	4.29	10.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3月14日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄3bp至39bp；5/30年期美债收益率利差收窄1bp至15bp。

3月14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14日，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6bp至2.42%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行7bp、9bp、8bp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	2.42	6.00
	法国	2.87	7.00
	意大利	3.68	9.00
	西班牙	3.23	8.00
	英国	4.00	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14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