

3月MLF缩量平价续作，2月金融数据回调；债市明显回暖

【内容摘要】3月15日，资金面整体均衡偏松；债市明显回暖，银行间主要利率债收益率多数下行；万科第一大股东深铁拟认购不超30%份额中金印力消费REIT；大连万达商管持有的珠海万达商管全部股权被冻结，涉资约50.72亿元；禹洲集团84.69%现有票据持有人已加入境外债重组支持协议；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

【2月金融数据回调】3月15日，央行公布数据显示，2024年2月新增人民币贷款1.45万亿，同比少增3600亿；2月新增社会融资规模15583亿，同比少增16027亿。2月末，广义货币(M2)同比增长8.7%，增速与上月末持平；狭义货币(M1)同比增长1.2%，增速较上月末低4.7个百分点。

点评：2月新增信贷、社融环比大幅回落，符合春节月份的季节性规律；新增信贷、社融同比少增，主要受今年春节假期较长、工作日缩短，以及年终奖发放后，居民大量偿还短期贷款等短期因素影响。事实上，2月降准落地，银行信贷投放额度较为充裕，加之稳增长政策加码背景下，信贷对基建投资和制造业投资的支持力度加大，而各地正在加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，房企开发贷发放明显提速。这是2月企业中长期贷款恢复同比多增的主要原因。需要指出的是，尽管2月新增信贷、社融同比少增，但主要源于上年同期基数偏高，事实上2月新增贷款规模为历史同期第二高，新增社融规模为历史同期第三高。这显示当月金融数据并不弱。

【3月MLF缩量平价续作】3月15日，央行开展3870亿元MLF操作，本月MLF到期量为4810亿元；本月MLF操作利率为2.50%，上期为2.50%。

点评：3月MLF操作利率不变，主要源于2月全面降准落地，5年期以上LPR报价大幅下调，其对信贷投放及房地产行业的支持效果有待进一步观察。不过，当前及未来一段时间物价水平偏低，宏观经济增长动能有待进一步改善，下调MLF操作利率仍是重要政策选项之一。3月MLF

小幅缩量续作，主要源于降准后银行体系流动性充裕，MLF 操作需求减少。

【证监会集中发布四项政策文件，突出“强本强基”和“严监严管”】 证监会 3 月 15 日集中发布四项“两强两严”政策文件，分别是《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》、《关于加强上市公司监管的意见（试行）》、《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》以及《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》。在国新办 3 月 15 日举行的新闻发布会上，证监会副主席李超介绍，这 4 个文件中，前 3 个文件在今天将全文发布，最后一个关于自身建设的文件，也将就主要内容发布新闻稿。他表示，这次政策文件制定坚持目标导向、问题导向，牢牢把握强监管、防风险、促高质量发展的主线。他尤其提到这次文件制定突出了“强本强基”和“严监严管”，一方面，聚焦提高上市公司质量和保护投资者合法权益，进一步完善加强市场监管的相关措施。另一方面，坚持刀刃向内，动真碰硬，在从严加强证监会队伍管理方面作出了全面的安排。

【证监会修订实施《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》】为进一步规范辅导相关工作，推进派出机构发行监管转型，证监会结合监管实践，研究修订了《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》，并于 3 月 15 日发布实施。主要修订内容包括，进一步明确派出机构辅导监管职责。派出机构除对辅导工作成效等开展验收外，还应加强监管理念和政策的传导。回应市场关切，增强制度灵活性适应性。辅导期内变更上市板块可连续计算辅导期，测试通过人员一年内可豁免同一板块测试。三是防范风险，建立口碑声誉制度。辅导机构应提交有关辅导对象及其实际控制人、董监高口碑声誉说明，作为后续环节重要参考。四是压实中介机构责任。辅导机构应制定辅导环节执业标准和操作流程，对证券市场知识测试中的不诚信行为严肃处理。

【发改委发布促进国家级新区高质量建设行动计划】日前，国家发改委印发实施《促进国家级新区高质量建设行动计划》，从增强新区科技和产业竞争力、多措并举扩大有效需求、支持新区深化重点领域改革、加强统筹协调和组织实施四个方面，对今后 3 年拟集中推进的重点工作任务进行部署，打造带动区域经济高质量发展的重要增长极。其中提到，加大资金支持保障力度。鼓励金融机构依法合规支持新区保障性住房、“平急两用”公共基础设施、城中村改造等“三大工程”重大项目建设。在严格防范地方政府债务风险的前提下，允许地方安排地方政府专项债券支持符合条件的基础设施项目建设。

【财政部：合计 120 亿元国债于港交所上市申请将于 3 月 18 日生效】3 月 15 日，财政部公

告,已从香港联交所取得合计 120 亿国债上市及买卖许可的确认。预期国债上市将于二零二四年三月十八日生效。交通银行股份有限公司香港分行(于中华人民共和国注册成立的股份有限公司)财务代理、发行及交存代理及上市代理。

【中金所增加 2 年期国债期货合约可交割国债】3 月 15 日,中金所发布公告,2024 年记账式附息(五期)国债已招标发行。根据《中国金融期货交易所国债期货合约交割细则》及相关规定,该国债符合 TS2406 和 TS2409 合约的可交割国债条件,转换因子分别为 0.9830 和 0.9853。该国债从上市交易日后的下一交易日开始,纳入 TS2406 和 TS2409 的可交割国债范围,可用于交割意向申报。

(二) 国际要闻

【美国密歇根消费者信心略回落,价格压力走高之际通胀预期稳定】3 月 15 日公布的数据显示,美国 3 月密歇根大学消费者信心不及预期、较上月略有回落,但整体仍保持稳定,消费者通胀预期也颇为稳定,人们的焦点转向该国总统大选。具体数据上,美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值 76.5,预期 77.1,2 月前值为 76.9。市场备受关注的通胀预期方面,1 年通胀预期初值 3%,低于市场预期的 3.1%,2 月前值 3%;5 年通胀预期初值 2.9%,与市场预期 2.9%持平,也持平于 2 月前值 2.9%。

【日本“春斗”远超预期,日本央行三月行动预期升温】3 月 15 日,日本最大工会联合会 Rengo 宣布“春斗”初步结果,成员工会今年赢得了 5.28%的平均工资涨幅,为 1991 年以来的最大涨幅,超出去年加薪幅度 3.8%,但不及此前提出的要求 5.85%。在初步统计结果中,基本工资平均增长 3.7%,高出去年的 2.33%。分析指出,日本央行在为下周政策会议上结束负利率政策做最后安排。每年春季,日本工会和管理层都会举行谈判,即所谓的“春斗”,以便在 4 月日本财政年度开始前确定月工资。日本央行将密切关注工资谈判结果,以判断是否能实现 2%可持续通胀的目标,强于预期的结果可能会说服日央行在下周二结束负利率时代,而不是等到四月份。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格小幅收跌 NYMEX 天然气期货价格转跌】3 月 15 日,WTI 4 月原油期货收跌 0.22 美元,跌幅 0.27%,报 81.04 美元/桶,全周累计上涨 3.88%;布伦特 5 月原油期货收跌 0.08 美元,跌幅 0.09%,报 85.34 美元/桶,全周累涨 3.97%;NYMEX 天然气期货价格收跌

5.02%至1.6651.753美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

3月15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130亿元7天期逆回购和3870亿元1年期MLF操作，中标利率分别为1.80%和2.5%。Wind数据显示，当日有100亿元逆回购和4810亿元MLF到期，因此单日净回笼资金910亿元。

(二) 资金利率

3月15日，资金面整体均衡平稳偏松。当日DR001上行1.42bps至1.764%，DR007上行0.88bps至1.896%。

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	1.856	-0.61
	R007	1.977	-3.14
	DR001	1.764	1.42
	DR007	1.896	0.88
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.766	2.00
	Shibor:1W	1.890	1.00
	Shibor:2W	2.039	4.20
	Shibor:1M	2.101	0.10
	Shibor:3M	2.163	0.20
	Shibor:6M	2.211	0.10
	Shibor:9M	2.252	-0.20
回购定盘利率	FR001	2.273	-0.20
	FR007	1.850	-1.00
	FR014	2.050	1.00
		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15日，MLF缩量平价续作符合市场预期，但地产数据走弱，叠加社融数据偏弱，债市明显回暖，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0.75bps至2.3425%；10年期国开债活跃券230210收益率下行1.50bps至2.4650%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	249915	1.6800	0.00
	3Y	240003	2.1200	-3.00
	5Y	230022	2.2450	-1.75
	7Y	230019	2.3560	-1.65
	10Y	230026	2.3425	-0.75
	30Y	230023	2.5100	-2.25
国开债	1Y	190208	1.8500	3.00
	3Y	220203	2.2700	-2.00
	5Y	230208	2.3300	-2.00
	7Y	190210	2.4200	-1.00
	10Y	230210	2.4650	-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
24进出01(增5)	1Y	110	1.7800	1.82	1.17
24进出02	2Y	30		4.57	1.08
24进出07(增3)	7Y	20	2.4172	5.96	6
24贴现国债16	91D	400	1.3547	2.87	40.2

数据来源：iFinD，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月15日，8只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中，“H0金科03”“H9金科03”跌超16%，“21龙湖02”跌超17%；“H0宝龙04”涨超10%，“20万科08”涨超11%，“20万科04”涨超13%，“H8龙控05”涨超53%，“H1金科04”涨超66%。

3月15日，2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中，“23钦州开投PPN003”跌超36%；

“G22 兴海 1” 涨 10%。

2. 信用债事件

- **万科：**公司公告，第一大股东深铁拟认购不超 30% 份额中金印力消费 REIT。
- **万达商管：**据天眼查显示，珠海万达商管近期被冻结了 50.72 亿元的股权，执行法院为上海市第一中级人民法院，冻结期限自 2024 年 3 月 4 日至 2027 年 3 月 3 日。
- **禹洲集团：**公司公告，已有 84.69% 现有票据持有人已加入境外债重组支持协议。预期 2023 年录得约人民币 214.77 亿元的总收入，亏损净额 100 亿元-110 亿元。
- **西安旅游：**公司公告，磐京基金所持西安旅游 5.01% 股份被司法冻结，冻结申请人为东阳市公安局。
- **溧水商贸：**主承杭州银行公告，“19 溧水商贸 MTN001” 拟以全价 100 元/张提前兑付，将于 3 月 20 日召开持有人会议。
- **富力地产：**公司公告，将于 4 月 5 日就美元债同意征求召开新持有人会议，兹涉及 GZRFPR 6.5 07/11/25 (ISIN: XS2495355674) 等三只票据。
- **云南省能源投资：**公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24 云能投 MTN006”。
- **中国诚通控股：**公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“24 诚通控股 MTN008”。
- **越秀集团：**鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 越秀集团 MTN002”
- **河钢集团：**鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 河钢集 MTN003”
- **中扬清洁能源：**联合国国际出于商业原因，撤销中扬清洁能源“BBB-”国际长期发行人评级。
- **万科：**标普因销售和融资前景疲软，将万科“BBB+”评级列入负面观察名单。
- **新潮中宝：**标普将新潮中宝长期发行人信用评级由“B”下调至“B-”，展望仍为负面。
- **富力地产：**公司公告，2 月总销售收入约 6.5 亿元，同比减少 69.19%；1-2 月累计销售收入 16.3 亿元，同比减少 52.75%。
- **宝鸡投资：**公司涉建设工程合同纠纷案，被诉讼请求偿还工程款本金等 2075 万元，该案于 3 月 15 日开庭审理。
- **世茂股份：**公司公告，公司转让坪山世茂广场股债权予合作方深圳坪山城投，股权转让交易价格 3000 万元，债权转让交易价格约 2.16 亿元。

(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15日，A股探底回升，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.54%、0.60%、0.06%。当日两市成交额9539亿元，北向资金当日净买入103.19亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，有色金属涨超3%，环保、通信涨超2%，钢铁、综合、基础化工等8个行业涨超1%；下跌行业中，仅煤炭跌逾1%，家用电器、电力设备、房地产、美容护理跌幅均不超过1%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 3月15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0.33%、0.26%、0.45%。当日转债市场成交额376.61亿元，较前一交易日缩量4.90亿元。转债市场个券多数上涨，558只转债中，411只上涨，128只下跌，19只持平。当日，声讯转债涨超10%，泰坦转债涨超8%，金诚转债涨超7%，中富转债涨超6%；下跌个券中，广电转债跌逾11%，翔港转债、淳中转债、平煤转债跌逾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
声讯转债	10.58	10.01	计算机	广电转债	-11.75	1.18	传媒
泰坦转债	8.12	2.62	机械设备	翔港转债	-2.50	6.52	轻工制造
金诚转债	7.19	3.50	有色金属	淳中转债	-2.44	-1.25	计算机
中富转债	6.86	2.07	电子	平煤转债	-2.18	-3.28	煤炭
华宏转债	5.42	10.01	环保	金盘转债	-1.92	-1.74	电力设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月15日，迪贝转债公告将转股价格由13.72元/股下修至12.03元/股；智尚转债公告不下修转股价格，且未来1个月内（即自2024年3月16日至2024年4月15日），如再次触发下修条款亦不选择下修；金23转债、龙星转债公告预计触发下修条件。
- 3月15日，科思转债、永和转债、大秦转债、华统转债公告预计触发提前赎回条件。

（四）海外债市

1. 美债市场

3月15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4bp至4.72%，10年期美债收益率上行2bp至4.31%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.72	4.00
3Y	4.51	5.00
5Y	4.33	4.00
7Y	4.33	3.00
10Y	4.31	2.00

数据来源：iFinD，东方金诚

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

3月15日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行2bp至2.32%。

2. 欧债市场：

3月15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2bp至2.44%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行1bp、2bp、1bp和1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.44	2.00
	法国	2.88	1.00
	意大利	3.70	2.00
	西班牙	3.24	1.00
	英国	4.10	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15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	4.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	334.1	-0.6
	3.7	蔚来汽车	NIO 4 ¾ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	474.4	1.1
	2.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.1	2024-10-1	525.6	1.2
	1.7	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	3092.4	0.0
	1.3	凤美国际投资有 限公司	PHCIIL 2 ½ 02/25/25	0.5	2025-2-25	1126.6	-1.9
	1.3	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ¾ 06/25/28	4.0	2028-6-25	6.2	1.1
	1.2	中国工商银行	ICBCAS Float 03/24/25	1.0	2025-3-24	246.5	-1.8
	1.1	河北顺德投资集 团有限公司	HBSNDI 2 10/28/24	0.8	2024-10-28	3958.4	-1.8
	1.0	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	-0.9	建业地产	CENCHI 7 ¼ 07/16/24	2.0	2024-7-16	8.2	0.6
	-0.9	中航国际金融投 资有限公司	CATIC 3.3 09/23/30	3.0	2030-9-23	643.1	-15.1
	-1.0	阳光城嘉世国际 有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	5.1	-5.7
	-1.2	淮安市投资控股 集团有限公司	HACWAM 3.3 02/28/25	3.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.4	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 6.6 11/13/28	3.6	2028-11-13	9.1	0.8
	-1.5	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	8.9	0.7
	-1.6	绿地全球投资有 限公司	GRNLGR 7 ½ 04/22/29	3.5	2029-4-22	1689.3	-0.1
	-1.7	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	5.2	3.4
	-2.5	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	238.3	-0.6
	-3.8	普洛斯中国控股 有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	12.5	-2.6

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理