

资金面整体稍有收敛；银行间主要利率债收益率涨跌不一，超长端持续下行

【内容摘要】3月19日，资金面整体稍有收敛；银行间主要利率债收益率涨跌不一，超长端持续下行；融创中国8.14亿元出售石家庄中央商务区项目80%股权予合作方；中梁控股预期离岸债重组生效日期为3月20日；“18 华闻传媒 MTN001”持有人会议拟审议将部分到期本金调整至2027年4月4日兑付等议案；转债市场主要指数小幅收涨，转债市场个券多数上涨；海外方面，各期限美债收益率普遍下行，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

【国办：拓展外资金融机构参与国内债券市场业务范围，支持符合条件的外资金融机构按规定参与境内债券承销】国务院办公厅近日印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》。《行动方案》提出5方面24条措施，具体来看，扩大银行保险领域外资金融机构准入；拓展外资金融机构参与国内债券市场业务范围，支持符合条件的外资金融机构按规定参与境内债券承销，研究稳妥推动更多符合条件的外资银行参与国债期货交易试点；深入实施合格境外有限合伙人境内投资试点，拓宽基金可以投资的范围；支持符合条件的外商投资企业在境内发行人民币债券融资并用于境内投资项目。推进实施跨境贸易投资外汇管理便利化政策，持续提升外商投资企业外汇业务便利度。

【金融监管总局修订发布《消费金融公司管理办法》】为进一步加强消费金融公司监管，防范金融风险，优化金融服务，促进行业高质量发展，金融监管总局修订发布了《消费金融公司管理办法》，4月18日起施行。《办法》共十章、79条。主要修订内容如下：一是提高准入标准，二是强化业务分类监管，三是加强公司治理监管，四是强化风险管理，五是加强消费者权益保护。

【房价连涨三个月后 石家庄拟上调首套房贷利率下限】据媒体3月19日报道，一份《关于调整石家庄市差别化住房信贷政策的通知》的文件在业内流传，显示自2024年4月份起，石家庄市恢复执行全国统一的首套住房商业性个人住房贷款利率下限(LPR-20)，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。记者从工作人员处获悉，通知为真，首套房商贷

利率下限将于4月起调整。如果3月20日即将发布的最新期LPR报价不变,那么从下个月起,石家庄首套房商贷利率下限将由3.45%调整为3.75%。

(二) 国际要闻

【日本央行历史性转变,结束负利率和YCC政策】3月19日,日本央行宣布最新利率决议,将基准利率从-0.1%上调至0-0.1%,为2007年以来首次加息,长达8年的负利率时代宣告终结。与此同时,日本央行结束YCC(收益率曲线控制)框架,声明中不再提及引导长期利率至0%左右的收益率控制曲线(YCC),并取消对日股ETF和REITs(不动产信托投资基金)的购买计划。日本央行称仍将维持宽松的货币环境,继续购买国债,4月将四次买入4000-5500亿日元5-10年期国债。如果长期利率迅速上升,可能增加国债的购买金额,进行固定利率购买操作。在前瞻性指引方面,日本央行并未提供太多信息,它表示将继续关注金融和外汇市场的发展及其对日本经济活动和价格的影响,但此前“如有必要,将毫不犹豫地采取额外宽松措施”的承诺已被取消。分析师认为,虽然此举标志着日本17年来首次加息,但考虑到日本经济的前景,这并不意味着日本央行开启了加息周期,因而从长期来看,日本利率预计仍将维持在零附近。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格收涨,NYMEX天然气期货价格继续涨】3月19日,WTI 4月原油期货收涨0.90%,报83.47美元/桶;布伦特5月原油期货收涨0.56%,报87.38美元/桶;NYMEX天然气期货价格收涨1.92%至1.748美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

3月19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50亿元逆回购到期,因此单日净回笼50亿元。

(二) 资金利率

3月19日,资金面整体稍有收敛,主要回购利率小幅上行。当日DR001上行0.65bps至1.757%, DR007上行0.78bps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	1.875	2.20
	R007	2.001	0.50
	DR001	1.757	0.65
	DR007	1.887	0.78
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.754	0.80
	Shibor:1W	1.870	1.60
	Shibor:2W	2.099	-2.80
	Shibor:1M	2.117	1.10
	Shibor:3M	2.163	0.00
	Shibor:6M	2.213	-0.10
	Shibor:9M	2.249	-0.10
	Shibor:1Y	2.273	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.900	5.00
	FR007	2.000	0.00
	FR014	2.250	-5.00

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19日,债市早盘偏弱,午后受超长债定向发行传闻激发,买盘情绪高涨,但尾盘市场冷静后有所回调。全天看,银行间主要利率债收益率涨跌不一,其中,超长端持续下行。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券230012收益率上行0.50bps至2.3850%;10年期国开债活跃券230210收益率下行0.25bps至2.4225%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	150023	1.9100	0.00
	3Y	230002	2.2200	0.00
	5Y	230022	2.2050	0.50
	7Y	230028	2.3200	-0.25
	10Y	230012	2.3850	0.50
	30Y	220024	2.5800	-0.60
国开债	1Y	210218	1.8900	-0.80
	3Y	230203	2.2875	0.25
	5Y	230208	2.2850	0.50
	7Y	200210	2.4300	-1.00
	10Y	230210	2.4225	-0.25

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国开03(增发4)	5Y	110	2.2065	3.81	1.42
24国开02(增发9)	3Y	90	2.1039	3.61	7.7
22国开18(增发)	5Y	20	2.2271	5.13	2
24农发清发07	7Y	20	2.3600	6.96	12
24农发清发02(增发3)	2Y	50	2.0260	5.23	1.1

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月19日, 6只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H9金科03”跌超12%, “20万科08”跌超13%, “H金优01”跌超90%; “22万科06”涨超22%, “H8龙控05”涨超581%; “H9龙控01”涨超590%。

3月19日, 3只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20温国控债01”跌超19%, “20金牛环绿债01”跌超20%, “17长物流项目债”跌超32%。

2. 信用债事件

- **中梁控股:** 公司公告, 预期离岸债重组生效日期为3月20日, 涉及的重组计划本金合计

11.8 亿美元。

- **华闻传媒**: 主承光大银行公告, “18 华闻传媒 MTN001” 持有人会议拟于 3 月 22 日召开, 拟审议将部分到期本金调整至 2027 年 4 月 4 日兑付等议案。
- **一嗨租车**: 公司公告, 本金约 3.4 亿美元之 EHICAR 7.75 11/14/24 已获要约交换。
- **普洛斯中国**: 公司公告, 由于 “18GLPR2” 部分有意向回售的投资者未按期申报, 公司拟实施二次回售。
- **阳光城**: 公司公告, 截至 3 月 15 日, 公司逾期债务本金合计 777.9 亿元, 其中境内债逾期本金累计 194.75 亿元。
- **南通三建**: 主承上海银行公告, “19 南通三建 MTN001” 持有人会议表决截止时间延长至 3 月 22 日 12 时。
- **融创中国**: 公司公告, 8.14 亿元出售石家庄中央商务区项目 80% 股权予合作方 (石家庄正太建设), 融创中国将不再持有目标公司的任何股权。
- **金辉控股**: 公司公告, 公司为北京金辉锦江至多 3 亿元融资提供担保。
- **滨州财金投资**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行 “24 滨州财金 MTN001”。
- **延长石油**: 公司公告, 鉴于近期市场波动较大, 取消发行 “24 陕延油 MTN007A”、“24 陕延油 MTN007B”。
- **国宏投资**: 召集人中信银行公告, “22 国宏投资 MTN001”、“24 国宏投资 MTN001 (科创票据)” 持有人会议因出席会议的持有人所持表决权未达要求, 会议未生效。
- **宝龙地产**: 公司公告, 预期 2023 年度亏损约 24 亿-26 亿元, 同比盈转亏; 公司拥有人应占核心亏损约 10 亿-12 亿元。
- **远洋集团**: 公司公告, 预期 2023 年度将录得应占亏损约 200 亿元至 230 亿元, 上年同期则录得公司拥有人应占亏损约 190 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跌】 3 月 19 日, A 股有所调整, 当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.72%, 0.58%、1.01%。当, 两市成交额 1.08 万亿元, 北向资金净卖出 70.11 亿元。当日, 申万一级行业大多下跌, 上涨行业中, 农林牧渔涨超 2%, 煤炭涨超 1%; 下跌行业中, 非银金融、医药生物、电力设备、汽车、交通运输、商贸零售、机械设备、环保跌逾 1%,

其他行业调整幅度较小。

【转债市场主要指数小幅收涨】 3月19日，转债市场抗跌属性显现，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.09%、0.02%、0.23%。当日，转债市场成交额 390.10 亿元，较前一交易日缩量 28.31 亿元。转债市场个券多数上涨，558 只转债中，325 只上涨，213 只下跌，20 只持平。当日，福蓉转债涨超 7%，华统转债、巨星转债涨超 5%，泰坦转债、翔港转债、金钟转债、丽岛转债涨超 4%；下跌个券中，声讯转债跌逾 7%，中富转债跌逾 5%，台 21 转债、长集转债跌逾 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
福蓉转债	7.83	10.03	电子	声讯转债	-7.45	1.17	计算机
华统转债	5.18	6.64	食品饮料	中富转债	-5.31	1.56	电子
巨星转债	5.04	8.73	农林牧渔	台21转债	-3.57	-8.49	纺织服饰
泰坦转债	4.96	0.51	机械设备	长集转债	-3.05	-0.65	公用事业
翔港转债	4.55	3.23	轻工制造	淳中转债	-2.30	-0.67	计算机

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月19日，首华转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 3月19日，淳中转债公告将提前赎回；国光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19日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行 5bp 至 4.68%，10年期美债收益率下行 4bp 至 4.30%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.68	-5.00
3Y	4.47	-5.00
5Y	4.31	-5.00
7Y	4.31	-4.00
10Y	4.30	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月19日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度收窄1bp至38bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至13bp。

3月19日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行1bp至2.30%。

2. 欧债市场

3月19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年期国债收益率下行1bp至2.45%, 法国、西班牙10年期国债收益率保持不变, 意大利10年期国债收益率上行3bp, 英国10年期国债收益率下行3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.45	-1.00
	法国	2.89	0.00
	意大利	3.71	3.00
	西班牙	3.24	0.00
	英国	4.06	-3.00

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19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