

央行再提降准仍有空间；资金面整体平稳均衡，债市回暖

【内容摘要】3月21日，资金面整体平稳均衡；债市回暖，银行间主要利率债收益率普遍下行；世茂股份拟2.85亿元转让泉州商业地块及建筑予恒昌置业；中梁控股境外债重组条件均已达成，可转债转换期于4月8日开始；中国奥园境外债重组生效日期为3月20日；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，各期限美债收益率走势分化，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【国家发改委：将统筹用好超长期特别国债等政策工具，加快审核地方政府专项债券项目】国务院新闻办公室3月21日举行新闻发布会。国家发改委副主任刘苏社会上表示，目前发改委已经建立增发国债项目的调度机制。从目前的情况看，相关项目正抓紧有序推进，将督促地方政府加快工作进度，推动这些项目在今年上半年全部开工。为提高政府投资效益，今年将调整优化中央预算内投资结构，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金的范围，同时加强各类政府投资的统筹衔接和错位安排，形成各类资金的整体合力。下一步，国家发展改革委将统筹用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等政策工具，加快审核地方政府专项债券项目，充分发挥政府投资引导作用。

【央行副行长宣昌能：法定存款准备金率仍有下降的空间】3月21日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。央行副行长宣昌能在会上表示，下一阶段，我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降的空间，在前期引导银行下调存款利率以及下调支农支小再贷款、再贴现利率等政策的传导下，2月5年期以上贷款市场报价利率（LPR）下行0.25个百分点，为LPR改革以来最大降幅，有效带动贷款利率的持续下降；去年12月新增的5000亿元抵押补充贷款（PSL）额度也已全部发放，还将设立科技创新和技术改造再贷款。

（二）国际要闻

【美国3月Markit制造业PMI创近两年新高，服务业低迷】3月21日，标普全球及研究公司Markit联合发布的美国PMI数据显示，3月美国制造业商业活动表现强劲，创下近两年来的

最快增速，但对经济贡献更大的服务业逊于预期及前值，创三个月新低。具体数据如下：美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.5，创 21 个月新高，预期 51.8，前值 52.2。其中，产出分项指数初值 54.9，创 22 个月新高。美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值 51.7，连续第二个月下滑，创 3 个月新低，预期 52，前值 52.3。美国 3 月 Markit 综合 PMI 初值 52.2，创 2 个月新低，预期 52.2，前值 52.5。总体而言，尽管 3 月份的商业活动较上月有所下滑，但今年第一季度美国经济保持稳步增长。商业活动整体扩张放缓反映了服务活动增长放缓，但制造业活动以近两年来最快的速度增长。需求方面也出现了类似的情况，3 月份新订单的增长速度略有放缓。不过劳动力市场强劲，商业活动前景为 2022 年 5 月以来最乐观的读数，就业机会升至今年迄今的最高水平。与此同时，通胀压力显示出回升的迹象。投入成本以 6 个月来最快的速度上涨，而企业自去年 4 月以来最大程度地提高了售价。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续收跌 NYMEX 天然气期货价格微幅收跌】3 月 21 日，WTI 5 月原油期货收跌 0.20 美元，跌幅 0.24%，报 81.07 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收跌 0.17 美元，跌幅 0.20%，报 85.78 美元/桶；NYMEX 天然气期货价格微幅收跌 0.12% 至 1.696 美元/百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

3 月 21 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 20 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 30 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 10 亿元。

(二) 资金利率

3 月 21 日，资金面整体平稳均衡。当日 DR001 上行 0.46bps 至 1.775%，DR007 上行 0.35bps 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	1.912	1.85
	R007	2.076	6.11
	DR001	1.775	0.46
	DR007	1.869	0.35
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.771	0.60
	Shibor:1W	1.834	-1.00
	Shibor:2W	2.123	-1.50
	Shibor:1M	2.126	0.30
	Shibor:3M	2.162	0.20
	Shibor:6M	2.206	-0.20
	Shibor:9M	2.244	-0.20
	Shibor:1Y	2.267	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.920	2.00
	FR007	2.000	0.00
	FR014	2.200	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21日, 央行官员再次释放货币宽松信号, 提及降准仍有空间, 同时表态引导下调存款利率, 提振买盘情绪, 债市回暖。当日银行间主要利率债收益率普遍下行。截至北京时间 20:00, 10年期国债活跃券 230026 收益率下行 1.60bps 至 2.3140%; 10年期国开债活跃券 220220 收益率下行 1.15bps 至 2.4900%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230005	1.7950	-1.50
	3Y	230025	2.0600	-2.00
	5Y	230022	2.2025	-2.75
	7Y	230028	2.3225	-1.50
	10Y	230026	2.3140	-1.60
	30Y	230023	2.4600	-1.40
国开债	1Y	200212	2.0650	-1.50
	3Y	220208	2.2550	-2.00
	5Y	230208	2.2800	-2.50
	7Y	200210	2.4350	-0.75
	10Y	220220	2.4900	-1.15

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14)	3Y	20	2.6042	3.94	4.18
24国开14(增发4)	1Y	20	2.2210	4.96	3
24国开05(增发9)	10Y	210	2.3400	2.64	1.35
22进出03(增发21)	5Y	29	1.9280	8.07	2.33
23进出13(增发12)	1Y	50	2.1122	4.88	6.15
24进出05(增发)	5Y	40	2.2786	5.94	10.91
23进出11(增发26)	1Y	100	2.4534	4.57	4.78

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月21日, 7只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H0 宝龙 04” 跌超16%, “20 富力地产 PPN001” 跌超48%, “H0 阳城 01” 跌超84%, “H1 金科 03” 跌超90%, “H0 阳城 04” 跌超91%; “20 万科 04” 涨超11%, “H9 金科 03” 涨超25%。

3月21日, 2只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20 贵安 G1” 涨超11%, “19 津投 08” 涨超17%。

2. 信用债事件

- **世茂股份**：公司公告，公司拟 2.85 亿元转让泉州商业地块及建筑予恒昌置业。交易完成后，预计将导致公司净利润减少 9.81 亿元，归母净利润减少 1.7 亿元。
- **天津经开国资经营**：主承渤海银行公告，为优化公司财务结构，拟提前兑付“23 天津经开 MTN003”，3 月 22 日召开持有人会议。
- **中梁控股**：公司公告，境外债重组条件均已达成，重组生效日于 3 月 20 日落实，涉及悉数清偿及解除该公司的计划债务。公司可转债转换期于 4 月 8 日开始。
- **中国奥园**：公司公告，公司及 AddHero 达成所有重组条件，公司境外债重组生效日期为 3 月 20 日。
- **钟祥城投**：公司公告，公司拟发行不超 10 亿元小微企业增信债，湖北融资担保集团提供担保。
- **禹洲鸿图地产**：公司公告，公司拟于 3 月 25 日召开“H19 禹洲 1”持有人会议，拟审议调整票面利率及债券本息兑付安排议案。
- **兴业国信资管**：公司公告，拟将“23 兴信 05”募资用途调整为偿还“21 兴信 01”回售资金。“23 兴信 05”实际发行规模 10 亿元，期限 3 年，票息 3.49%，原募集资金用途为补充流动资金。
- **冀中能源**：公司公告，“23 冀中能源 MTN003A（科创票据）”票息拟由 5.90%下调 490BP 至 1.00%，回售申请自 3 月 21 日起。
- **中华财险**：惠誉将中华财险“A-”保险公司财务实力评级列入负面评级观察名单。
- **绿景中国地产**：联合国际确认并撤销绿景中国地产“B”国际长期发行人评级。
- **豫园股份**：公司公告，2023 年实现营业收入 581.47 亿元，同比增长 15.83%；净利润 20.24 亿元，同比下降 45%。
- **瑞安房地产**：公司公告，2023 年取得收入 97.52 亿元，同比下降 37.3%；股东应占溢利 8.1 亿元，同比下降 10.6%。
- **中骏集团控股**：公司公告，预计 2023 年度股东应占亏损约 78 亿-83 亿元。
- **路劲**：公司公告，2023 年物业销售额 276.5 亿元，拥有人应占亏损约 39.62 亿港元，同比由盈转亏。

（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21日，A股震荡下挫，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.08%、0.36%、0.64%。当日两市成交额1.07万亿元，北向资金净卖出60.2亿元。当日，申万一级行业大多下跌，整体振幅较小，上涨行业中，农林牧渔涨超2%，传媒涨超1%，有色金属、房地产涨超0.5%；下跌行业中，家用电器、美容护理跌逾1%，电力设备、医药生物、建筑材料跌逾0.5%。

【转债市场主要指数小幅收涨】 3月21日，转债市场定力凸显，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.10%、0.12%、0.07%。当日转债市场成交额416.11亿元，较前一交易日缩量6.21亿元。转债市场个券多数下跌，544只转债中，225只上涨，315只下跌，4只持平。当日，翔港转债涨停20%，华统转债涨超8%，商络转债、广泰转债涨6%；下跌个券中，丽岛转债、福蓉转债跌逾3%，中辰转债、新天转债、润达转债、思创转债、广电转债、志特转债跌逾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
翔港转债	20.00	10.01	轻工制造	丽岛转债	-3.56	0.79	有色金属
华统转债	8.26	9.81	食品饮料	福蓉转债	-3.07	-7.63	电子
商络转债	6.48	6.93	电子	中辰转债	-2.96	-6.31	电力设备
广泰转债	6.38	7.51	国防军工	新天转债	-2.96	-4.37	医药生物
中富转债	5.92	-1.79	电子	润达转债	-2.83	-6.51	医药生物

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月21日，宏微转债、天创转债、山鹰转债、鹰19转债公告不下修转股价格；帝欧转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（即2024年3月22日至2024年6月21日），如果再次触发下修条件亦不选择下修；胜蓝转债、三诺转债、华正转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（即2024年3月22日至2024年9月21日），如果再次触发下修条件亦不选择下修；兴发转债公告不下修转股价格，且在未来12个月内（即2024年3月22日至2025年3月21日），如果再次触发下修条件亦不选择下修；瀛通转债、甬金转债、绿茵转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 3月21日，伊力转债、福蓉转债公告可能满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

3月21日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率上行3bp至4.62%，10年期美债收益率则保持在4.27%不变。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.62	3.00
3Y	4.42	1.00
5Y	4.26	1.00
7Y	4.28	0.00
10Y	4.27	0.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3月21日，2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大3bp至35bp；5/30年期美债收益率利差收窄2bp至18bp。

3月21日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.34%。

2. 欧债市场：

3月21日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍下行。其中，德国10年期国债收益率下行4bp至2.40%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行2bp、4bp、5bp和2bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.40	-4.00
	法国	2.91	-2.00
	意大利	3.67	-4.00
	西班牙	3.20	-5.00
	英国	4.00	-2.00

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21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 ½ 10/15/30	5.8	2030-10-15	125397.9	1.3
	3.7	理想汽车	LI 0 ¾ 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 ¾ 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