

国务院召开防范化解地方债务风险工作视频会议；资金面整体平稳均衡，债市走弱

【内容摘要】3月22日，资金面整体平稳均衡，主要回购利率小幅下行；债市走弱，银行间主要利率债收益率多数上行；为解决项目后续开发建设资金和债务问题，融创出售项目公司70%权益予国投中电，总代价约39.74亿元；禹洲集团90.61%现有公开票据持有人已加入境外债重组支持协议；万达商管所持162亿股权被冻结，股权被执行标的企业为大连新达盟商管；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下行，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

【国常会：改革商品房相关基础性制度】国务院总理李强3月22日主持召开国务院常务会议，研究统筹融资信用服务平台建设、提升中小微企业融资便利水平的举措，听取关于优化房地产政策、促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报，审议通过《国际邮轮在中华人民共和国港口靠港补给的规定（草案）》。会议指出，房地产产业链条长、涉及面广，事关人民群众切身利益，事关经济社会发展大局。去年以来，各地因城施策优化房地产调控，落实保交楼、降低房贷利率等一系列举措，守住了不发生系统性风险的底线。要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。要适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快完善“市场+保障”的住房供应体系，改革商品房相关基础性制度，着力构建房地产发展新模式。

【李强在国务院防范化解地方债务风险工作视频会议上强调持续推进地方债务风险防范化解工作】3月22日，国务院召开防范化解地方债务风险工作视频会议，国务院总理李强在会上强调，化债工作既是攻坚战，更是持久战。各地区各部门要提高政治站位，强化责任意识和系统观念，妥善化解存量债务风险，严防新增债务风险。要持续深入化解地方政府债务风险，坚决落实过紧日子要求，用足用好各类政策资源，加快化债方案推进实施。要下更大力气化解融

资平台债务风险，强化配套政策支持，加快压降融资平台数量和债务规模，分类推动融资平台改革转型。要加大清理拖欠企业账款力度，分类施策推进清欠工作，切实做到实质性清偿，加力推动实现“连环清”。要坚持远近结合、堵疏并举、标本兼治，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善地方政府投融资体制，健全防范拖欠账款长效机制，坚决阻断违规举债、变相举债的路径。李强强调，要统筹抓好化债和发展，在高质量发展中推进债务风险化解。要以化债为契机倒逼发展方式转型，在改革创新上迈出更大步伐，在化解债务风险中找到新的发展路径。经济大省要挑起大梁，为稳定全国经济作出更大贡献。

【李强出席中国发展高层论坛 2024 年年会开幕式并发表主旨演讲】国务院总理李强 3 月 24 日在北京出席中国发展高层论坛 2024 年年会开幕式，并发表主旨演讲。李强表示，本次年会以“持续发展的中国”为主题，既是对长期以来中国经济发展状况的客观描述，也充分体现了各界对中国经济行稳致远、高质量发展的关注和期许。过去一年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我们顶住外部压力、克服内部困难，圆满完成了全年经济社会发展主要目标任务。经济回升向好的态势持续巩固增强，新产业、新模式、新动能加快成长壮大，中国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面没有改变。

【财政部：支持扩大有效需求，增强发展内生动力】财政部部长蓝佛安 3 月 24 日在中国发展高层论坛 2024 年年会上表示，新的一年，财政部将围绕推动高质量发展、培育新质生产力，加强跨周期和逆周期调节，统筹解决好经济发展中的周期性和结构性问题，把供给侧改革和需求侧管理有机结合，推动经济社会平稳健康发展。财政部将重点做好五方面工作。在支持扩大有效需求方面，将继续把扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合，扩大有效益的投资，激发有潜能的消费，增强内需对经济增长拉动作用。坚持中央财政与地方财政联动，对大规模设备更新和消费品以旧换新予以支持。财政部还将积极促进全国统一大市场建设，在税费优惠、政府采购等方面对各类经营主体一视同仁，支持巩固外贸外资基本盘，增强国内国际两个市场两种资源联动效应。

【三部门出台暂行办法，规范划转充实社保基金国有资本运作管理】财政部 3 月 22 日消息，近日，经国务院同意，财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委部门联合印发了《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》。《办法》在《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》等有关规定的基础上，进一步明确了国有股权及现金收益运作涉及的投资范围、投资比例、考核机制等。《办法》要求，国有股权及现金收益运作应当坚持保障安全、独立运行、单独核算和市场化、多元化、专业化的原则，实现保值增值，

并接受考核和监督。地方政府债券和信用资质良好的金融债、企业（公司）债、可转换债（含分离交易可转换债）、短期融资券、中期票据、资产支持证券，债券型证券投资基金，货币型养老金产品、固定收益型养老金产品的投资比例合计不得高于资产净值的 30%。股票、股票型证券投资基金、混合型证券投资基金、股票型养老金产品、混合型养老金产品的投资比例合计不得高于资产净值的 40%。

（二）国际要闻

【日本 2 月 CPI 加速上涨，央行进一步加息预期升温】3 月 22 日，日本统计局公布的数据显示，2 月份日本整体 CPI 同比上涨 2.8%，较 1 月的 2.2% 大幅反弹，略低于预期的 2.9%，四个月来首次加速上行，连续 23 个月超过 2% 的央行政策目标。数据显示，政府对能源成本的补贴影响减少，使得能源价格降幅放缓，2 月能源价格下降 1.7%，而 1 月降幅为 12.1%，通胀压力加大。2 月日本核心 CPI（剔除生鲜食品）同比上涨 2.8%，远高于 1 月的 2%，与预期一致。与之前东京地区的数据类似，通胀反弹大多源于基数因素，公用事业补贴对 2023 年价格构成了压力。主要受到食品和耐用品价格上涨，以及反映旅游需求增加的住宿价格上涨的影响。作为核心中的核心，2 月 CPI（除生鲜食品及能源）同比上涨 3.2%，低于前值 3.5%，低于预期的 3.3%，连续 15 个月增速超过 3%。分析认为，如果工资上涨进一步推动物价上涨，日本可能会加快加息步伐。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格收跌，NYMEX 天然气期货价格继续收跌】3 月 22 日，WTI 5 月原油期货收跌 0.44 美元，跌幅 0.54%，报 80.63 美元/桶，全周累计上涨 0.06%；布伦特 5 月原油期货收跌 0.35 美元，跌约 0.41%，报 85.43 美元/桶，全周累涨 0.10%；NYMEX 天然气期货价格收跌 2.48% 至 1.654 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

3 月 22 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 130 亿元逆回购到期，因此

单日净回笼资金 110 亿元。

（二）资金利率

3月22日,资金面整体平稳均衡,主要回购利率小幅下行。当日DR001下行0.14bps至1.774%,DR007下行0.51bps至1.864%。

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	1.898	-1.31
	R007	2.076	0.02
	DR001	1.774	-0.14
	DR007	1.864	-0.51
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.772	0.10
	Shibor:1W	1.845	1.10
	Shibor:2W	2.137	1.40
	Shibor:1M	2.130	0.40
	Shibor:3M	2.163	0.10
	Shibor:6M	2.205	-0.10
	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22日,早盘债市延续暖势,但人民币汇率走弱引发市场对货币宽松预期的担忧,叠加监管将限制公募基金银行间杠杆传闻,债市转而走弱。全天看,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230026收益率上行2.10bps至2.3350%;10年期国开债活跃券230210收益率上行1.75bps至2.4450%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230005	1.7950	0.00
	3Y	240003	2.0650	0.75
	5Y	240001	2.2025	1.25
	7Y	230028	2.3400	1.75
	10Y	230026	2.3350	2.10
	30Y	230023	2.4825	2.25
国开债	1Y	230206	1.8000	0.00
	3Y	220203	2.2275	1.25
	5Y	230208	2.2900	1.00
	7Y	190215	2.4050	0.75
	10Y	230210	2.4450	1.75

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
24进出01(增6)	1Y	90	1.6834	3.16	1.14
24进出02(增发)	2Y	40	2.0439	3.79	27
24进出07(增4)	7Y	20	2.3676	6.66	1.79
24贴现国债17	91D	400	1.3252	3.14	5.5178
24付息国债06	7Y	960		3.74	6.96
24付息国债07	50Y	230		3.81	6.86

数据来源: iFinD, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月22日, 12只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “H9金科03”跌超47%, “20金科地产MTN002”跌超57%, “20金科地产MTN001”跌超60%, “H9龙控01”跌超75%, “H1金科01”跌超90%; “22龙湖02”涨超10%, “20不动Y1”涨超11%, “20万科08”涨超13%, “H8龙控05”涨超18%, “H1融创01”涨超36%, “H1金科04” “H0金科03”涨100%。

3月22日, 4只城投债成交价格偏离幅度超10%。其中, “18嘉禾铸都01”跌超48%; “21铁道16”涨超10%, “PR安投债”涨超11%, “PR黔铁投”涨超19%。

2. 信用债事件

■ **融创集团:** 公司公告, 为解决项目后续开发建设资金和债务问题, 公司出售项目公司70%

权益予国投中电，总代价约为 39.74 亿元。2023 年亏损预计收窄至 70 亿元-90 亿元。

- **华润置地**：公司公告，公司附属获授不超 64.636 亿港元定期贷款融资。
- **万达商管**：据天眼查法律诉讼信息显示，万达商管所持 162 亿股权被冻结，股权被执行标的企业为大连新达盟商管，冻结期限自 2024 年 3 月 20 日至 2027 年 3 月 19 日。
- **世茂建设**：公司公告，公司已完成存续公司债券小额兑付，15 世茂 02”、“19 世茂 01”等 8 只债券自 3 月 25 日开市起复牌，按照特定债券规定转让。
- **招商蛇口**：公司公告，公司拟于 3 月 29 日兑付“23 招商蛇口 SCP007”本息；该债券剩余规模为 11 亿元，票息为 2.45%，债券期限为 270 日。
- **禹洲集团**：公司公告，90.61% 现有公开票据持有人已加入境外债重组支持协议。
- **德信中国**：公司公告，公司接获香港清盘呈请，内容有关未支付公司发行的本金额为 3.50 亿美元的 DEXIGN 9.95 12/03/22 及应计利息，法院拟于 6 月 5 日举行聆讯。
- **黔南州国资营运**：公司公告，公司因工程款纠纷被纳入失信被执行人名单，涉案金额 439.57 万元。
- **东营财金**：公司公告，“21 财金投资 MTN001”票息拟由 5.58% 下调 458BP 至 1.00%，3 月 25 日回售申请。
- **融信集团**：公司公告，公司逾期银行贷款金额 29.5 亿元，逾期商票金额 2.5 亿元。
- **招商租赁**：公司公告，因市场波动较大，取消发行“24 招商租赁 MTN001”。
- **山东财金集团**：公司公告，因市场波动较大，取消发行“24 财金 02”、“24 财金 03”。
- **中化股份**：公司公告，因市场波动较大，取消发行“24 中化股 MTN001”。
- **金辉控股**：穆迪下调金辉控股企业家族评级至“Ca”，展望维持“负面”。
- **五矿地产**：公司公告，2023 年归母净亏 10.16 亿港元，同比收窄 25.4%。

(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 22 日，A 股继续下行，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.95%、1.21%、1.47%。当日两市成交额 1.09 万亿元，北向资金当日净卖出 31.38 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，上涨行业中，传媒、家用电器涨超 1%，通信、煤炭涨幅较小；下跌行业中，有色金属、电力设备、农林牧渔、非银金融跌逾 2%，医药生物、建筑装饰、国防军工 16 个行业跌逾 1%。

【转债市场主要指数小幅收跌】3月22日，转债市场跟随权益市场有所调整，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.33%、0.27%、0.44%。当日转债市场成交额433.28亿元，较前一交易日放量17.17亿元。转债市场个券多数下跌，544支转债中，88支上涨，450支下跌，6支持平。当日，翔港转债继续涨停20%，胜蓝转债涨超8%，商络转债、奥飞转债、金钟转债涨7%，精达转债、盛路转债跌逾5%；下跌个券中，中富转债跌逾13%，东时转债跌逾6%，声讯转债、中旗转债、瑞鹤转债、华正转债跌逾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
翔港转债	20.00	9.99	轻工制造	中富转债	-13.99	-2.56	电子
胜蓝转债	8.13	20.02	电子	东时转债	-6.06	-9.17	社会服务
商络转债	7.56	9.34	电子	声迅转债	-3.76	-5.14	计算机
奥飞转债	7.54	19.98	通信	中旗转债	-3.72	-2.76	建筑材料
金钟转债	7.23	-2.71	汽车	瑞鹤转债	-3.43	-2.70	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月22日，赛微电子、鼎龙股份发行转债获交易所审核通过。
- 3月22日，龙星转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（即2024年3月25日至2024年6月24日），如果再次触发下修条件亦不选择下修；金23转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（即2024年3月23日至2024年9月22日），如果再次触发下修条件亦不选择下修；华宏转债、湘佳转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 3月22日，科思转债公告不提前赎回，且在未来6个月内（即2024年3月23日至2024年9月22日），如再次触发提前赎回条款，亦不选择强赎。

（四）海外债市

1. 美债市场

3月22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2bp至4.59%，10年期美债收益率则下行5bp至4.22%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.59	-2.00
3Y	4.36	-6.00
5Y	4.20	-6.00
7Y	4.22	-6.00
10Y	4.22	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月22日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至37bp; 5/30年期美债收益率利差扩大1bp至19bp。

3月22日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行1bp至2.35%。

2. 欧债市场:

3月22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8bp至2.32%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、3bp、4bp和3bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.32	-8.00
	法国	2.80	-4.00
	意大利	3.64	-3.00
	西班牙	3.16	-4.00
	英国	3.97	-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22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	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 8 ¼ 11/25/23	3.0	2023-11-25	334.1	-0.6
	1.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ½ 04/15/24	3.6	2024-4-15	125397.9	1.3
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	474.4	1.1
	1.0	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 10 ¼ 09/15/22	6.7	2022-9-15	525.6	1.2
	0.7	海门中南投资发展(国际)	JIAZHO 11 ½ 04/07/24	2.5	2024-4-7	3092.4	0.0
	0.5	龙光集团	LOGPH 4 ¼ 09/17/24	1.0	2024-9-17	1126.6	-1.9
	0.4	瀚惠国际有限公司	SHGUOH 3.15 01/21/26	2.4	2026-1-21	6.2	1.1
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¼ 10/19/25	3.0	2025-10-19	246.5	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 6.9 06/09/24	2.8	2024-6-9	3958.4	-1.8
	0.4	龙光集团	LOGPH 5 ¾ 01/14/25	3.0	2025-1-14	578.2	-1.9
单日跌幅前 10	0.4	龙光集团	LOGPH 4.7 07/06/26	3.0	2026-7-6	8.2	0.6
	-0.3	甘肃省电力投资集团有限责任公司	GSELEC 3.7 09/29/24	3.0	2024-9-29	643.1	-15.1
	-0.3	华南城	CSCHCN 9 06/26/24	2.9	2024-6-26	5.1	-5.7
	-0.3	卓裕控股有限公司	YUEXIU 3.8 01/20/31	1.5	2031-1-20	541.5	-2.0
	-0.3	大唐集团控股有限公司	DTGRHD 12 ½ 05/31/23	2.8	2023-5-31	9.1	0.8
	-0.3	创兴银行	CHOHIN 5 ½ PERP	3.0	永续债	8.9	0.7
	-0.4	甘肃省公路航空旅游投资集团有	GSHIAV 4.9 03/30/25	3.0	2025-3-30	1689.3	-0.1
	-0.4	启迪科华有限公司	THSCPA 7.95 05/13/24	3.8	2024-5-13	5.2	3.4
	-0.4	中信股份	CITLTD 3 ½ 02/17/32	3.0	2032-2-17	238.3	-0.6
-0.5	中骏集团控股	CHINSC 6 02/04/26	3.5	2026-2-4	12.5	-2.6	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理