

## 1-2 月全国规上工业企业利润同比增长 10.2%；资金面整体平稳，债市回暖

【内容摘要】3月27日，央行逆回购持续加码，资金面整体平稳；债市回暖，银行间主要利率债收益率普遍大幅下行；龙光集团公告境外债重组进展，超过77.8%债权人已签署支持协议；宝龙地产约77.9%计划债权人已签署重组支持协议；柳州城投因债券募集资金违规使用及未如实披露使用情况受到上交所处分；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

【国家统计局：2024年1-2月份全国规模以上工业企业利润增长10.2%】据国家统计局3月27日公布的数据，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%。1-2月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额3434.9亿元，同比增长0.5%；股份制企业实现利润总额6898.5亿元，增长5.3%；外商及港澳台投资企业实现利润总额2169.2亿元，增长31.2%；私营企业实现利润总额2465.4亿元，增长12.7%。

【潘功胜：中国正在制定金融稳定法】据央行网站消息，央行行长潘功胜在博鳌亚洲论坛2024年年会“深化亚洲金融合作”论坛上发表主旨演讲。他强调，中国历来高度重视主动防范化解金融风险，国内金融安全网的建设始终秉承“事前防范金融风险过度积累，事中、事后快速高效处置风险”的原则。一是强化金融机构的公司治理和风险管理。二是加强金融监管。三是强化处置资源保障。中国目前有存款保险基金、保险保障基金、证券投资者保护基金、信托业保障基金，以及金融稳定保障基金，均已有一定规模的积累。四是发挥好最后贷款人职能。五是强化金融稳定的法治保障。中国正在制定《金融稳定法》，着力构建权责对等、激励约束相容的风险处置责任机制，和科学合理的风险处置成本分担机制。

【香港金管局余伟文：建设强大的亚洲债券市场】香港金融管理局总裁余伟文3月27日在博鳌亚洲论坛2024年年会的“深化亚洲金融合作”分论坛上谈及如何提升亚洲金融基础设施互联互通、进一步完善亚洲金融安全网时表示，要进一步增强金融体系韧性，要通过宏观经济政策确保基本面稳定；要进一步完善政策工具，不仅是利率和货币政策，也要有好的财政政策、

外汇政策、资本流动政策等，确保金融体系韧性；也需要建设强大的亚洲债券市场。

**【北京“离异3年内不得京内购房”的限购政策文件被废止】**市场消息称，北京“离异3年内不得京内购房”的限购政策文件被废止。对此，北京市住建委相关工作人员告诉记者，消息属实，离婚后购房不再受离婚年限限制，已从今日开始执行。2021年8月4日，北京住建委政策规定，北京夫妻离异的，原家庭在离异前拥有住房套数不符合本市商品住房限购政策规定的，自离异之日起3年内，任何一方均不得在本市购买商品住房。

## （二）国际要闻

**【美联储理事沃勒：不急于降息，应推迟降息、或削减潜在的降息幅度】**3月27日，美联储理事沃勒表示，没有必要急于降息，他强调最近的美国经济数据显示应该推迟降息或是减少今年的降息次数。沃勒在讲话中四次使用了“不必急于行动”一词，包括当日发言的标题。沃勒将最近的美国通胀数据称为“令人失望的”，并表示希望在降息之前看到至少几个月更好的通胀数据。沃勒指出，除了通胀问题，强劲的美国经济和劳动力市场也是美联储可以等待更久的理由，美联储有等待的空间，以确信通胀将持续朝着2%的目标迈进。虽然讲话整体鹰派，但沃勒仍表示，随着美国经济在通胀方面取得进一步进展，今年某个时候降息将是适当的。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格转跌，NYMEX天然气期货价格涨超11%】**3月27日，WTI 5月原油期货收跌0.33%，报81.35美元/桶；布伦特5月原油期货收跌0.19%，报86.09美元/桶；NYMEX天然气期货价格收涨11.9%至1.714美元/百万英热单位；COMEX 6月黄金期货收涨0.61%，报2212.70美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

3月27日，央行公告称，为维护季末流动性平稳，当日以利率招标方式开展了2500亿元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，因此单日净投放资金2470亿元。

## （二）资金利率

3月27日，央行逆回购持续加码补充跨季流动性，资金面整体平稳。当日DR001下行1.40bps至1.760%，DR007上行3.81bps至2.015%。

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	1.884	-1.02
	R007	2.412	7.75
	DR001	1.760	-1.40
	DR007	2.015	3.81
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.770	0.00
	Shibor:1W	1.972	1.50
	Shibor:2W	2.234	1.00
	Shibor:1M	2.141	0.40
	Shibor:3M	2.159	-0.10
	Shibor:6M	2.205	-0.10
	Shibor:9M	2.238	-0.20
	Shibor:1Y	2.266	0.00
回购定盘利率	FR001	1.870	-3.00
	FR007	2.450	5.00
	FR014	2.300	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27日，受股市走弱以及多家银行下调存款利率传闻提振，债市回暖。当日银行间主要利率债收益率普遍大幅下行，短端下行幅度更大。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券230026收益率下行2.50bps至2.3250%；10年期国开债活跃券240205收益率下行3.75bps至2.4050%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230013	1.8800	-3.50
	3Y	230025	2.0600	-2.50
	5Y	190006	2.1800	-3.00
	7Y	210017	2.3700	-2.50
	10Y	230026	2.3250	-2.50
	30Y	230009	2.5050	-2.75
国开债	1Y	230202	2.0500	-5.00
	3Y	220203	2.1700	-4.50
	5Y	230208	2.2500	-4.50
	7Y	220205	2.4750	-3.25
	10Y	240205	2.4050	-3.75

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农发01(增5)	1Y	90	1.6235	3.47	67
23农发20(增18)	10Y	90	2.4472	4.61	4.37

数据来源: iFinD, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

3月27日, 4只地产债成交价格偏离幅度超10%。其中, “20万科08”跌超18%, “20万科04”跌23%, “H9龙控01”跌超34%; “H0融创03”涨超69%。

3月27日, 仅1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20北仑债01”跌超24%。

#### 2. 信用债事件

- **旭辉集团:** 公司公告, “H21旭辉1”已申报回售且未在回售撤销期间撤销回售申请的持有人可自4月2日起撤销回售申报。
- **广州合景控股:** 公司公告, 公司已召开“H21合景1”、“H16天建2”持有人会议, 调整了本息兑付安排及增信保障措施, 拟于3月28日开市起复牌。
- **龙光集团:** 公司公告境外债重组进展, 超过77.8%债权人已签署支持协议。

- **宝龙地产**：公司公告整体解决方案最新资料，约 77.9%计划债权人已签署重组支持协议。
- **亚泰集团**：公司公告，公司拟出售持有的东北证券 29.81%股份，其中 20.81%股份拟出售给长春市城市发展投资控股集团，9%股份出售给长春市金融控股集团。
- **珠江投资**：公司公告，公司拟与持有人协商“21 珠投 01”兑付调整事项，自 3 月 27 日起停牌。“21 珠投 04”拟于 3 月 29 日付息，债券余额 0.9691 亿元，票面利率 7.50%。
- **柳州城投**：公司公告，公司收到上交所处分决定，因债券募集资金违规使用及未如实披露使用情况，相关责任人在职履职方面存在违规行为。
- **兰州轨交**：中证鹏元公告，据中国执行信息网，兰州轨交被执行标的 2.41 亿元，系与远东租赁融资租赁合同纠纷。
- **湖南高速公路集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 湘高速 MTN003”。
- **中国中车集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24 中车集 MTN002”。

### **(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 27 日，大盘整体回调，沪指失守 3000 点，两市超 4700 个股下跌，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 1.26%、2.40%、2.81%。当日两市成交额 8889 亿元，北向资金当日净卖出 72.5 亿元。当日，申万一级行业大多下跌，仅银行与家用电器逆势收涨，涨幅均不足 1%；下跌行业中，计算机、传媒跌逾 4%，电子、国防军工、通信、汽车、社会服务、电力设备、综合跌逾 3%。

**【转债市场主要指数小幅收跌】** 3 月 27 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、深证转债分别收跌 0.57%、0.39%、0.90%。当日转债市场成交额 473.84 亿元，较前一交易日缩量 82.98 亿元。转债市场个券多数下跌，544 支转债中，58 支上涨，479 支下跌，7 支持平。当日，上涨个券中，新港转债、盛路转债涨超 6%，泰林转债、金钟转债涨超 4%；下跌个券中，翔港转债跌逾 13%，中贝转债、奥飞转债、精达转债跌逾 7%。

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
新港转债	6.65	10.04	公用事业	翔港转债	-13.33	-10.01	轻工制造
盛路转债	6.65	-6.73	国防军工	中贝转债	-7.39	-10.00	通信
泰林转债	4.22	10.45	机械设备	奥飞转债	-7.25	-15.65	通信
金钟转债	4.20	-4.75	汽车	精达转债	-7.23	-8.66	电力设备
立昂转债	3.03	-5.46	电子	胜蓝转债	-6.65	-16.14	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 今日 (3月28日), 伟24转债开启网上申购。
- 3月27日, 海顺转债、万青转债公告董事会提议下修转股价格; 华亚转债、铭利转债公告不下修转股价格, 且在未来1个月内 (即2024年3月28日至2024年4月27日), 如果再次触发下修条件亦不选择下修; 芳源转债公告不下修转股价格, 且在未来6个月内 (即2024年3月28日至2024年9月27日), 如果再次触发下修条件亦不选择下修; 冀东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27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4.54%, 10年期美债收益率下行4bp至4.20%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	4.54	-2.00
3Y	4.36	-2.00
5Y	4.18	-4.00
7Y	4.18	-5.00
10Y	4.20	-4.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月27日, 2/10年期美债收益率利差倒挂幅度扩大2bp至34bp; 5/30年期美债收益率利差保持在18bp不变。

3月27日, 美国10年期通胀保值国债 (TIPS) 损益平衡通胀率保持在2.32%不变。

## 2. 欧债市场

3月27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6bp至2.29%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行4bp、4bp、5bp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	2.29	-6.00
	法国	2.79	-4.00
	意大利	3.61	-4.00
	西班牙	3.13	-5.00
	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27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