

### 3月官方制造业PMI重返扩张区间；资金面整体平稳，银行间主要利率债收涨

【内容摘要】3月29日，资金面整体平稳，但季末结构性分层明显；银行间主要利率债收益率先下后上，整体下行；万科总裁祝九胜表示在手货币资金可覆盖一年内到期有息负债，计划未来两年削减付息债务1000亿元，大股东深圳地铁即将完成百亿级的实质性支持；“20华夏幸福MTN002”发行人称已签署《债务重组协议》，金额为3.79亿元；碧桂园公告延迟发布2023年度业绩；转债市场主要指数小幅上行，转债个券多数收涨；海外方面，美国2月核心PCE物价指数降至2.8%，持平市场预期，鲍威尔表示美联储不急于降息。

## 一、债市要闻

### （一）国内要闻

【中国3月官方制造业PMI为50.8】根据国家统计局公布的数据，2024年3月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，高于上月的49.1%，制造业景气回升；3月，非制造业商务活动指数为53.0%，高于上月的51.4%，表明非制造业景气水平持续回升，其中，建筑业PMI指数为56.2%，高于上月的53.5%，服务业PMI指数为52.4%，高于上月的51.0%，表明我国企业生产经营活动扩张加快。

【沪深交易所发布资产支持证券业务规则及配套指引】3月29日，沪深交易所分别发布资产支持证券（ABS）业务规则和相关配套指引。截至2024年2月末，沪市资产支持证券累计发行6.58万亿元，托管量1.39万亿元；截至目前，深市资产支持证券累计发行规模超2.49万亿元，大类基础资产类型齐全。业内人士表示，资产支持证券已成为债券市场助力实体经济盘活存量资产、拓宽企业直接融资渠道的重要工具。沪深交易所此次进一步规范资产证券化运行管理，有利于市场稳健发展，从而进一步提升债券市场服务实体经济能力。

【1-2月国有企业利润总额同比增长0.3%】财政部数据显示，1-2月，全国国有企业营业总收入124867.6亿元，同比增长1.9%；国有企业利润总额6285.3亿元，同比增长0.3%。截止至2月末，国有企业资产负债率64.9%，上升0.3个百分点。

【1-3月TOP100房企销售总额同比下降49%】据中指研究院统计，1-3月，TOP100房企销售总额为8978.3亿元，同比下降49%，降幅较1-2月收窄2.6个百分点。其中3月单月TOP100

房企销售额环比增长 117.3%，同比下降 44.1%，环比增长明显、同比降幅收窄，销售情况有所好转。

**【国新办就“坚定不移推动广东高质量发展，努力在推进中国式现代化建设中走在前列”举行发布会】**3月29日，国新办就“坚定不移推动广东高质量发展，努力在推进中国式现代化建设中走在前列”举行发布会。发布会要点包括：广东正在抓紧制定实施方案和配套政策，推进7大领域设备更新改造；加快把集成电路、新型储能、新能源汽车、低空经济、人工智能等打造成新的五千亿级、万亿级产业集群；统筹用好科技创新等专项资金，加大对生物制造前沿和颠覆性技术创新的支持力度；进一步落实落细深圳、横琴、南沙放宽市场准入特别措施；推动一流科技领军企业向生态主导型和平台引领型企业转变，培育一批创新链“链主”企业。

## **（二）国际要闻**

**【美国2月核心PCE物价指数如预期降温】**3月29日周五，美国商务部最新数据显示，美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的2月核心PCE物价指数同比增速2.8%，为2021年3月以来最低水平。持平市场预期，前值修正值为2.9%；2月核心PCE环比增幅回落至0.3%，符合预期，1月份该指数环比上修为0.5%，创下一年来最大的“背靠背”涨幅。与整体指数相比，核心指数是衡量潜在通胀的更好指标。受汽油价格上涨的推动，美国2月PCE物价指数同比从前值2.4%升至2.5%，为去年9月来首次回升，与市场预期的一致；环比0.3%，前值和市场预期为0.4%。2月耐用品通货紧缩放缓，非耐用品通胀加速。超级核心通胀——不包括住房在内的服务通胀同比仍然停滞在增长3.33%左右，但核心服务通胀环比大幅下跌，医疗保健和金融服务的增幅比上个月小得多。2月个人支出收入均上行，作为支撑消费的主要因素，2月个人收入环比增长0.2%，较前值1%放缓。经通胀调整后的实际个人消费支出环比0.4%，高于前值-0.2%和预期值。

**【鲍威尔重申美联储并不急于降息，2月核心PCE“基本符合预期”】**3月29日周五，美联储主席鲍威尔在旧金山联储的讲话中重申，美联储并不急于降息。鲍威尔说，周五早些时候发布的最新核心PCE通胀数据“基本符合我们的预期”。但鲍威尔重申，直到官员们对通胀正朝着他们2%的目标前进有信心之前，降低利率是不合适的。“看到有些数据符合预期是好事，”他说，并补充说最新数据并不如去年下半年那样好，因此仍需要更多“向好”的通胀数据，美联储不会对这两个月的数据“反应过度”，而且将谨慎行事，准确把握非常重要。鲍威尔表示，美联储预计通胀将继续在“颠簸的道路上”下降，如果通胀不下行，美联储可以在更长时间内

维持利率水平。鲍威尔认为美国发生经济衰退的概率并不高，没有理由认为美国经济已经濒临衰退：“美国经济以如此稳健的速度增长，劳动市场依然非常非常强劲，这给了我们更多的信心，在我们采取降息这一重要步骤之前，确信通胀会下降。”

### （三）大宗商品

3月29日，因耶稣受难日，欧美原油、黄金期货全天暂停交易。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

3月29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1500亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有20亿元逆回购到期，因此单日净投放1480亿元。

### （二）资金利率

3月29日，资金面均衡平稳，但季末结构性分层明显。当日DR001下行0.93bps至1.709%，DR007上行2.79bps至2.012%。

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	2.172	24.54
	R007	2.809	43.34
	DR001	1.709	-0.93
	DR007	2.012	2.79
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.718	-1.60
	Shibor:1W	1.967	1.90
	Shibor:2W	2.216	1.70
	Shibor:1M	2.140	-0.30
	Shibor:3M	2.156	0.00
	Shibor:6M	2.203	-0.30
	Shibor:9M	2.238	0.00
	Shibor:1Y	2.268	0.10
回购定盘利率	FR001	1.950	8.00
	FR007	2.300	-5.00
	FR014	2.500	15.00

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29日, 早盘受PMI预期疲软、降息、周末央行官宣购债等传闻提振, 债市大幅走强; 但尾盘在财政部公布的二季度国债发行计划中, 单期发行量提高以及超长期国债另行公布影响下, 债市小幅回调。全天看, 债市银行间主要利率债收益率先下后上, 整体下行。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2.3325%; 10年期国开债活跃券240205收益率下行0.75bps至2.4100%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	210004	1.5400	-4.00
	3Y	230025	2.0350	-2.50
	5Y	230022	2.1900	-2.00
	7Y	230028	2.3250	-1.75
	10Y	230026	2.3325	-0.75
	30Y	230023	2.4600	-0.30
国开债	1Y	220202	1.8300	-0.50
	3Y	240202	2.1500	-1.00
	5Y	230208	2.2475	-2.25
	7Y	200205	2.4050	-1.50
	10Y	240205	2.4100	-0.75

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7)	1Y	100	1.5838	2.84	1.04
24进出02(增2)	2Y	30	2.0013	5.04	3.14
24进出07(增5)	7Y	20	2.3937	5.83	5.75

数据来源: iFinD, 东方金诚

#### (二) 信用债

## 1. 二级市场成交异动

3月29日，地产债整体成交价格相对稳定，仅1只地产债成交价格偏离幅度超10%，为“H0宝龙04”，跌超13%。

## 2. 信用债事件

- **万科：**万科2023年业绩会上，万科总裁祝九胜表示，万科大股东深圳地铁即将完成百亿级的实质性支持；在手货币资金可覆盖一年内到期有息负债，计划未来两年削减付息债务1000亿元。
- **德信中国：**公司公告，鉴于该公告所披露可能的清盘令对股份转让的影响，公司已聘请法律顾问向香港高等法院申请认可令。
- **碧桂园：**公司公告，延迟发布2023年度业绩，公司股份4月2日起停牌。
- **金地集团：**公司公告，“21金地01”注销未转售债券金额约19.99亿元。该债券发行规模20亿元，票息3.93%。
- **河南航空港投资：**公司公告，因债券市场利率波动，取消发行“24豫航空港MTN003”。
- **泰兴成兴国投：**公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“24成兴国资SCP001”。
- **重庆龙湖拓展：**公司公告，“21龙湖03”拟于4月3日至4月9日回售登记，该债券发行总额15亿元，期限5年（3+2），票息3.5%。
- **水发集团：**公司公告，拟将“21水发01”票息下调189BP至3.25%。
- **华夏幸福：**主承招商银行公告，“20华夏幸福MTN002”发行人称已签署《债务重组协议》金额为3.79亿元。因前期债券注销启动事项未通过持有人会议表决，故暂未启动。
- **禹洲集团：**公司公告，现有票据未偿还金额93.16%持有人已加入重组支持协议。
- **鹏博士：**公司公告，因信披不准确等违规行为收青岛证监局警示函。
- **星展中国：**穆迪出于商业原因，撤销星展中国“A1”长期银行存款评级。
- **恒大地产：**公司公告，截至2月末未能清偿到期债务累计约3203亿元，逾期商票约2041亿元。
- **龙光集团：**公司公告，2023年净亏损88.6亿元 境外未偿美元优先票据重组已获超90%债权人支持。
- **旭辉控股：**公司公告，2023年营收718.33亿，按年增加51.4%；股东权益应占净亏损89.83亿，股东权益应占核心净亏损39.33亿元。
- **远洋集团：**公司公告，公司2023年营业额464.59亿元，同比上升1%；毛利11.83亿元，

同比下降 50%，毛利率 3%；拥有人应占亏损 210.97 亿元。

- **金辉控股**：公司公告，2023 年收入 342.5 亿，同比下降 3%；毛利为 25.3 亿元，同比下降 51.2%；归母应占亏损 5.81 亿元。
- **花样年**：公司公告，2023 年收入 158 亿元，同比增长 62.4%；毛利 24.72 亿元，毛利率 15.6%；股东应占亏损扩大至 64.88 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 29 日，A 股低开高走，当日上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 1.01%，0.62%、0.63%。当日，两市成交额 8586 亿元，北向资金今日因港股休市暂停交易。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，石油石化、有色金属涨超 3%，农林牧渔、纺织服装、综合、环保涨超 2%；仅传媒、房地产、计算机、家用电器收跌，传媒与房地产跌逾 1%。

**【转债市场主要指数小幅收涨】** 3 月 29 日，转债市场跟随权益市场震荡攀升，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.30%、0.23%、0.43%。当日，转债市场成交额 506.73 亿元，较前一交易日缩量 40.42 亿元。转债市场大多个券上涨，544 支转债中，367 支上涨，167 支下跌，10 支持平。当日，上涨个券中，华体转债涨超 15%，继续领涨市场，华统转债涨超 10%，海泰转债涨超 8%，金钟转债涨超 6%，表现亮眼；下跌个券中，丽岛转债跌逾 12%，卡倍转 02 跌逾 5%，商络转债跌逾 4%。

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
华体转债	15.29	10.01	电子	丽岛转债	-12.26	5.00	有色金属
华统转债	10.91	10.02	食品饮料	卡倍转02	-5.49	0.02	汽车
海泰转债	8.33	20.01	汽车	商络转债	-4.64	-7.69	电子
金钟转债	6.07	1.36	汽车	中旗转债	-3.63	0.90	建筑材料
耐普转债	5.80	13.80	机械设备	新港转债	-3.49	-6.78	公用事业

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（4月1日），湘泵转债开启网上申购。
- 3月29日，城地转债、起步转债、星球转债、闻泰转债、华宏转债公告不下修转股价格；瀛通转债公告不下修转股价格，且在未来3个月内（即2024年3月30日至2024年6月29日），如果再次触发下修条件亦不选择下修；湘佳转债公告不下修转股价格，且在未来6个月内（即2024年3月30日至2024年9月29日），如果再次触发下修条件亦不选择下修；翔鹭转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 3月29日，蓝天转债公告预计满足提前赎回条件。

#### **（四）海外债市**

3月29日，因耶稣受难日，美国债市休市一日。

#### **2. 欧债市场：**

3月29日，因耶稣受难日，欧洲债市休市一日。

#### **3. 中资美元债每日价格变动（截至3月29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