

月初资金面整体转松，债市波动走强

【内容摘要】 3月3日，月初资金面整体转松，主要回购利率继续下行；债市整体走强；转债市场主要指数集体收跌，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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【全国政协十四届三次会议举行新闻发布会，让新质生产力释放更加强劲动力】 全国政协十四届三次会议3月3日举行新闻发布会。大会新闻发言人刘结一向中外媒体介绍本次大会有关情况。据刘结一介绍，全国政协十四届三次会议将于3月4日下午3时在人民大会堂开幕，3月10日上午闭幕，会期6天。他表示，全国政协将坚持以高水平履职服务高质量发展，为书写中国式现代化新篇章贡献政协力量。大力推动新质生产力发展是全国政协议政建言重要着力点。全国政协将持续发挥自身优势，让新质生产力释放出更加强劲的动力。

【2月财新中国制造业PMI升至50.8，为近三个月最高】 受春节假期后员工返岗复工的推动，2月制造业生产经营活动加快扩张，景气水平回升。3月3日公布的2月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，较1月回升0.7个百分点，为近三个月来高点，制造业生产经营活动扩张加速。

【央行副行长宣昌能出席二十国集团财长和央行行长会议】 日前，二十国集团（G20）主席国南非在开普敦召开今年首次G20财长和央行行长会，讨论了全球经济形势、国际金融架构、金融部门改革、可持续金融等议题的全年工作安排。央行副行长宣昌能出席会议并发言。宣昌能在发言中表示，中国经济持续回升向好，中国人民银行在推动落实金融改革、促进跨境支付发展等方面取得了务实成果。中国人民银行作为G20可持续金融工作组联合主席，将继续与各方共同推动今年工作取得积极成果。

（二）国际要闻

【美国 2 月 ISM 制造业指数趋近停滞，价格指数创两年半新高】3 月 3 日，ISM 公布的数据显示，美国 2 月 ISM 制造业指数 50.3，不及预期值 50.8 和前值 50.9。重要分项指数方面，新订单指数 48.6，远不及预期值 54.6，前值为 55.1；生产指数回落至 50.7，上月曾急剧上升至去年 3 月以来的最高水平；就业指数 47.6，预期值 50.1，前值为 50.3；物价支付指数 62.4，大幅高于预期值 56.3，前值为 54.9；供应商交货时间指标创下 2021 年 9 月以来的最大月度增幅，推动了整体制造业 PMI 指数的扩张。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格继续下跌，国际天然气价格涨超 9%】3 月 3 日，WTI 4 月原油期货跌约 2% 至 68.37 美元/桶；布伦特 5 月原油期货跌 1.6% 至 71.62 美元/桶；NYMEX 天然气价格收涨 9.06% 至 4.165 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

3 月 3 日，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，当日以固定利率、数量招标方式开展了 970 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.50%。Wind 数据显示，当日有 2925 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1955 亿元。

（二）资金利率

3 月 3 日，月初资金面整体转松，主要回购利率继续下行。当日 DR001 下行 6.75bp 至 1.788%，DR007 下行 26.63bp 至 1.860%。

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	1.812	-16.35
	R007	1.925	-21.03
	DR001	1.788	-6.75
	DR007	1.860	-26.63
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.816	-4.90
	Shibor:1W	1.812	-28.10
	Shibor:2W	1.901	-37.20
	Shibor:1M	1.883	1.50
	Shibor:3M	1.946	2.40
	Shibor:6M	1.968	2.20
	Shibor:9M	1.969	1.60
	Shibor:1Y	1.957	1.30
回购定盘利率	FR001	1.870	-18.00
	FR007	1.950	-25.00
	FR014	2.050	-25.00

数据来源: Wind, 东方金诚

三、债市动态

(一) 利率债

1. 现券收益率走势

3月3日,上周末公布的2月制造业PMI超预期回升,显示短期内基本面回暖势头尚在,早盘债市一度走弱,不过跨月后资金面转松,叠加股债跷跷板效应,债市整体走强。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券240011收益率下行1.75bp至1.710%,10年期国开债活跃券240215收益率下行1.25bp至1.760%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	230005	1.5300	-7.00
	3Y	250005	1.4800	-4.00
	5Y	250003	1.5500	-5.25
	7Y	240018	1.6360	-4.65
	10Y	240011	1.7100	-1.75
	30Y	2400006	1.9090	-0.60
国开债	1Y	210203	1.6700	-3.00
	3Y	230203	1.6600	-5.00
	5Y	240208	1.6150	-5.75
	7Y	210205	1.7885	-4.15
	10Y	240215	1.7600	-1.25

数据来源: Wind, 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
25农发贴现02	91D	30	1.5401	2.67	2.8571
25农发03(增7)	3Y	70	1.6733	5.04	1.6106
25农发05(增7)	5Y	100	1.7216	5.00	4.1485

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月3日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“20上党国投债”跌超17%。

2. 信用债事件

- **东方集团:** 公司公告预重整第一次债权人会议: 未通过成都安德蔬菜食品股权转让、设立东方黑峪(海南)投资公司议案。
- **宝龙地产:** 公司公告, 境外债重组计划失效, 委任安迈为重组财务顾问。
- **新濠国际:** 公司公告, 终止与雅居乐中山项目合作, 提起仲裁追讨未履行付款。公司同时已对该投资成本进行1.04亿港元的减值处理。

- **富力地产**：公司公告，进一步延长美元债 RSA 加入截止期限至 3 月 31 日。
- **洛阳国苑投资控股集团**：公司公告，公司承兑逾期的 55 张商票（合计 1.27 亿元）均已结清。
- **濮阳开投**：联合国际出于商业原因，撤销濮阳开投“BBB-”国际长期发行人评级和国际长期发行债务评级。
- **江苏运东**：联合国际出于商业原因，撤销江苏运东“BBB”国际长期发行人评级。
- **雅居乐集团**：公司公告，2 月合约销售额为 8.5 亿元，同比下降 45%；1-2 月累计合约销售额 16.4 亿元。

（三）可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 3 月 3 日，A 股冲高回落，锂电池产业爆发，上证指数收跌 0.12%，深证成指、创业板指分别收涨 0.36%、1.20%，全天成交额缩量至 1.66 万亿元。当日，申万一级行业大多上涨，上涨行业中，有色金属涨超 2%，电力设备、美容护理、基础化工涨超 1%；下跌行业中，家用电器、通信跌逾 1%，其余行业跌幅较小。

【转债市场主要指数集体收跌】 3 月 3 日，转债市场继续下行，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.47%、0.54%、0.33%。当日，转债市场成交额 733.15 亿元，较前一交易日放量 39.45 亿元。转债市场个券多数下跌，496 支转债中，143 支上涨，346 支下跌，7 支持平。当日上涨个券中，鼎胜转债涨停 20%，惠城转债涨超 6%；下跌个券中，威派转债跌逾 11%，中富转债跌逾 9%。

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
鼎胜转债	20.00	9.99	有色金属	威派转债	-11.27	-9.95	机械设备
惠城转债	6.20	4.57	环保	中富转债	-9.05	-3.56	电子
盟升转债	5.91	5.28	国防军工	集智转债	-8.42	-1.22	机械设备
塞力转债	5.07	10.00	医药生物	科达转债	-8.20	-9.96	计算机
新致转债	4.78	5.46	计算机	永安转债	-5.56	-9.97	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月3日，中富转债公告将提前赎回；雅创转债公告即将满足提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

3月3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3bp至3.96%，10年期美债收益率下行8bp至4.16%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.96	-3.00
3Y	3.93	-6.00
5Y	3.97	-6.00
7Y	4.06	-8.00
10Y	4.16	-8.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3月3日，2/10年期美债收益率利差收窄5bp至20bp；5/30年期美债收益率利差保持在48bp不变。

3月3日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行2bp至2.36%。

2. 欧债市场

3月3日，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍上行。其中，德国10年期国债收益率上行10bp至2.49%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行8bp、7bp、6bp和8bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.49	10.00
	法国	3.22	8.00
	意大利	3.54	7.00
	西班牙	3.15	6.00
	英国	4.56	8.00

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3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	4.1	融创中国	SUNAC 8.35 04/19/23	6.4	2023-4-19	54.0	3.3
	3.3	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.2	13.2
	1.4	蔚来汽车	NIO 0 ½ 02/01/27	7.5	2027-2-1	4.3	2.3
	1.3	希望教育集团	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	9.5	0.8
	1.2	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 7 ⅞ 09/04/24	2.8	2024-9-4	1391.3	0.0
	1.0	荣兴达发展(BVI)有限公司	RISSUN 9 ½ 09/17/24	5.4	2024-9-17	543.9	-0.1
	0.9	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 7.1 11/14/25	1.7	2025-11-14	8.4	-0.8
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.8	10.4
	0.9	华融金融有限公司 (2017)	HRINTH 4.95 11/07/47	7.0	2047-11-7	7.4	6.0
	0.8	镇江文化旅游集团有限公司	ZHJWCI 5.2 09/08/25	0.6	2025-9-8	7.8	-0.8
单日跌幅前 10	-1.8	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-8.4	0.4
	-1.8	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-2.9	-7.0
	-1.9	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	5.1	-5.7
	-2.0	新城环球有限公司	FTLNHD 4.8 12/15/24	4.5	2024-12-15	541.5	-2.0
	-2.1	瑞安建业控股有限公司	SHUION 6.15 08/24/24	5.0	2024-8-24	52.2	5.9
	-2.2	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	36.0	7.4
	-2.6	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	10.2	-7.2
	-3.4	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-67.0	48.0
	-5.0	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-30.3	-9.8
	-9.3	中梁控股	ZHLGHD 8 ½ 05/19/22	0.2	2022-5-19	69.1	-9.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理