

央行：将创新推出债券市场的科技板；资金面整体平稳，债市大幅走弱

【内容摘要】 3月6日，资金面整体平稳，主要回购利率变动不大；债市大幅走弱；转债市场主要指数跟随收涨，转债个券多数上涨；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继续上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行行长潘功胜：将创新推出债券市场的科技板；今年将择机降准降息】3月6日，央行行长潘功胜在经济主题记者会上表示，将实施好适度宽松的货币政策。在结构上，加大对重点战略领域和薄弱环节予以支持，进一步扩大科技创新和技术改造再贷款规模。今年将根据国内外经济金融形势和金融市场情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。在汇率问题上的政策和立场是一贯的，坚持市场在汇率形成之中的决定性作用，保持汇率弹性，同时强化预期引导，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。在政策传导上，人民银行将进一步完善利率调控机制，持续强化利率政策执行和监督，对一些不合理的容易削减货币政策传导的市场行为，加强规范，推动落实银行补充资本金措施，畅通利率传导机制。将会同证监会、科技部等部门，创新推出债券市场的科技板，支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构等三类主体发行科技创新债券，丰富科技创新债券产品体系。进一步优化科技创新和技术改造再贷款政策，进一步扩大再贷款规模，从目前的5000亿元扩大到8000亿元至1万亿。

【央行行长潘功胜：地方债务和房地产市场风险持续收敛，高风险中小银行的数量较峰值已下降一半】3月6日，央行行长潘功胜在经济主题记者会上表示，我国的金融体系总体稳健，金融机构整体健康，地方债务和房地产市场的风险持续收敛，金融市场运行平稳。去年12月末，融资平台经营性金融债务规模14.8万亿元，较2023年初下降25%左右，这些经营性债务中约四分之三在东中部地区，自身发展能力很强。2024年四季度融资平台新发行债券平均利率2.67%，金融市场对融资平台风险的溢价水平已经大幅下行。央行、监管部门和地方政府协同配合，按照市场化、法制化的原则，综合运用在线修复、兼并重组、市场退出等多种方式，

稳妥处置中小银行的风险，高风险中小银行的数量较峰值已下降一半。

【财政部部长蓝佛安：去年置换政策实施后，地方融资平台减少了 4680 家】3月6日，财政部部长蓝佛安在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，将坚持在发展中化债，在化债中发展，努力取得更大的成效。一是加快落实落细债务置换政策，指导地方尽早发行使用。今年2万亿元置换债券的额度，对隐性债务精准置换，对置换资金全流程全链条监管，做到早发力早见效。二是持续推进融资平台改革转型，剥离平台政府融资功能，结合企业实际，分类推进市场化转型，严防国有企事业单位穿上新马甲。三是坚决遏制新增隐性债务，进一步完善监测体系，将遏制违法违规举债作为财政监管的重点，将不新增隐性债作为铁的纪律，坚决防止化了旧账，又添新账。蓝佛安表示，地方债务压力大大减轻，截至3月5日预计共发行置换债券2.96万亿元，去年发行2万亿元置换债券，利率水平平均下降超过2.5个百分点；财政空间得到释放，经济发展动能明显增强；融资平台改革转型卖出重要步伐，去年置换政策实施后，地方融资平台减少了4680家，占去年减少总数的三分之二以上。今年将发行首批特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本。

【证监会主席吴清：进一步优化差异化安排，更精准支持优质科技企业上市】3月6日，证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，将加快健全专门针对科技企业的支持机制，稳妥实施科创板第五套上市标准等更具包容性的发行上市制度，更精准支持优质科技企业发行上市，进一步增强监管执法的有效性，依法严惩，依责严防，提升监管能力，强化源头治理。在强监管保护投资者方面，坚持严监严管，在发行上市信息披露、公司治理、并购重组交易以及退市等全链条各环节都进一步健全监管制度机制，进一步提升监管效能，聚焦市场关切，特别是对投资者深恶痛绝的财务造假、欺诈发行、操纵市场以及内部交易等一些严重的违法违规行为，依法快查严惩。

【国家发改委：正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金】3月6日，国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，国家正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金。国家创业投资引导基金将吸引带动地方、社会资本近1万亿元。聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域，通过市场化方式投资种子期、初创期企业，适当兼顾早中期中小微企业，支撑原创性、颠覆性技术创新和关键核心技术攻关，培育发展战略性新兴产业和未来产业，基金存续期达到20年。提振消费专项行动方案将很快发布实施。

【财政部提请审查中央和地方预算执行情况报告】3月5日，财政部提请十四届全国人大三次

会议审查《关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算草案的报告》。报告提到，2025年中央一般公共预算收入96960亿元，比2024年执行数下降3.5%（剔除一次性因素后增长2.1%）。加上从中央预算稳定调节基金调入1000亿元、从中央国有资本经营预算调入900亿元，收入总量为98860亿元。中央一般公共预算支出147460亿元，增长4.5%。中央财政赤字48600亿元，比2024年增加15200亿元，通过发行国债弥补。

【国家发改委提请审查国民经济和社会发展计划执行情况报告】3月5日，国家发改委提请十四届全国人大三次会议审查《关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划草案的报告》。报告提出实施提振消费专项行动，制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境政策举措。加快拓展文化、旅游、健康、养老、托幼、家政、数字等服务消费。清理对消费的不合理限制。扩大有效益的投资。2025年安排中央预算内投资7350亿元。优化完善专项债券管理机制，实施好投向领域“负面清单”管理、下放项目审核权限等措施。

（二）国际要闻

【欧洲央行如期降息，下调利率25基点，暗示宽松步伐或近尾声】3月6日，欧洲央行公布最新利率决议，如期降息25个基点，将存款机制利率从2.75%下调至2.5%，为自去年6月以来第六次降息。同时将主要再融资利率从2.9%下调至2.65%，边际贷款利率从3.15%下调至2.9%，均符合市场预期。欧洲央行表示，利率正在变得明显不那么限制性。欧洲央行在声明中指出，降息降低了企业和家庭的新增借贷成本，贷款增长正在回升。同时，融资条件宽松的阻力来自于过去加息对信贷存量的影响，总体而言，贷款仍然低迷。欧洲央行重申“反通胀进程进展顺利”，但删除了此前表示将在“今年内”实现通胀目标的措辞。取而代之的是，表示潜在价格数据显示将在“持续的基础上”实现这一目标。欧洲央行措辞的改变引发市场猜测，即决策者可能正在考虑下个月暂停降息。欧洲央行行长拉加德表示，将转向更加渐进的决策方式。欧洲的国防开支增加可能会促进经济增长，国防和基础设施支出可能会推动通胀。欧洲央行无权帮助各国政府为增加国防支出提供融资，其职责仍然仅限于实现物价稳定。欧洲央行不会因为短期市场波动而改变政策立场。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格微幅收涨，国际天然气价格转跌】3月6日，WTI 4月原油期货收涨0.07%

至 66.36 美元/桶；ICE 布伦特 5 月原油期货收涨 0.23%至 69.46 美元/桶；NYMEX 天然气价格收跌 4.32%至 4.279 美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

3 月 6 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 1045 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 2150 亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金 1105 亿元。

（二）资金利率

3 月 6 日，资金面整体平稳，主要回购利率变动不大。当日 DR001 上行 2.24bp 至 1.784%，DR007 上行 1.28bp 至 1.787%。

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	1.791	2.79
	R007	1.806	0.61
	DR001	1.784	2.24
	DR007	1.787	1.28
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.790	3.50
	Shibor:1W	1.748	-0.30
	Shibor:2W	1.821	-0.20
	Shibor:1M	1.910	0.20
	Shibor:3M	1.982	0.70
	Shibor:6M	1.993	0.40
	Shibor:9M	1.986	0.30
	Shibor:1Y	1.982	0.60
回购定盘利率	FR001	1.800	3.00
	FR007	1.800	0.00
	FR014	1.900	2.00

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6日，股市明显上涨，加之央行行长潘功胜在发布会上关于货币政策的表态，打击了市场对近期降准降息的预期，债市随之大幅走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券240011收益率上行3.30bp至1.7420%，10年期国开债活跃券250205收益率上行3.50bp至1.7525%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	250001	1.5000	3.50
	3Y	250005	1.5450	4.50
	5Y	250003	1.6000	5.00
	7Y	240018	1.6825	4.25
	10Y	240011	1.7420	3.30
	30Y	2400006	1.9375	2.85
国开债	1Y	210203	1.6850	1.50
	3Y	230203	1.7000	4.00
	5Y	240208	1.6550	4.75
	7Y	220205	1.8500	4.50
	10Y	250205	1.7525	3.50

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国开清发02(增发3)	3Y	60	1.6891	2.64	8.54
25国开清发04(增发3)	7Y	40	1.8276	3.34	1.42
25进出03	3Y	60	-	2.72	7.2727
24进出15(增13)	5Y	50	1.7371	3.67	3.122
24进出11(增19)	10Y	50	1.8708	4.11	2.5373
25国开03(增7)	5Y	120	1.6095	2.49	2.11
25国开05(增15)	10Y	200	1.7069	2.19	1.33

数据来源：Wind，东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月6日,5只产业债成交价格偏离幅度超10%,为,“H1碧地04”跌超55%,”H1碧地03”跌超46%,”H1碧地01”跌超44%,”H1碧地02”跌超20%,”H0中骏02”涨超10%。

2. 信用债事件

- **宝龙地产:**公司公告,“20宝龙04”增加2个月宽限期议案获通过,拟于3月31日兑付0.5%前置现金。
- **广州合景控股:**公司公告,截至2月25日,公司合并范围内部分子公司存在新增未能偿还1000万元以上到期债务的情况。
- **陕西秦汉新城开发:**公司公告,公司于2月28日与申请执行人签署执行和解协议,并支付了约定款项,已被移出失信被执行人名单。
- **华媒控股:**公司公告,鉴于近期市场波动较大,取消发行“25华媒MTN001”。
- **佛山交通集团:**惠誉因公司不再参与评级流程,撤销佛山交通集团“BBB+”长期本外币发行人评级。
- **保利发展:**公司公告,2月实现签约金额159.95亿元,同比增加2.38%;1-2月签约金额340.11亿元,同比减少5.39%。
- **东方集团:**公司公告,由于公司流动资金紧张,无法按期归还6.29亿元募集资金。
- **融信集团:**公司公告,“H21融信3”拟于3月17日第一次分期兑付,兑付比例为本金面值的0.2%。
- **健合国际控股:**公司公告,预期2024年经调整可比纯利同比下跌30%至40%。
- **衢州信安发展:**公司公告,为满足子公司日常经营发展需要,为子公司香港新湖提供11.1965亿港元担保。
- **响水县灌江控股:**据票交所披露,公司公告,公司承兑逾期的2张商票(合计2000万元)均已结清。

(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6日,A股单边上行,AI智能体方向掀涨停潮,上证指数、深证成指、创业板指分别收涨1.17%、1.77%、2.02%,全天成交额1.95万亿元。当日,申万一级行业大多上涨,上涨行业中,计算机涨超5%,传媒涨超4%;下跌行业中,银行、钢铁、

公用事业小幅收跌，跌幅均不足1%。

【转债市场主要指数跟随收涨】3月6日，转债市场跟随权益市场继续上扬，当日中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.95%、0.77%、1.20%。当日，转债市场成交额892.39亿元，较前一交易日放量178.72亿元。转债市场个券多数上涨，496支转债中，439支上涨，48支下跌，9支持平。当日上涨个券中，京源转债涨超17%，新致转债、科数转债涨超12%；下跌个券中，威派转债跌逾5%，普利转债、好客转债跌逾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
京源转债	17.85	19.96	环保	威派转债	-5.34	2.93	机械设备
新致转债	12.72	17.60	计算机	普利转债	-2.34	-7.35	医药生物
科数转债	12.36	10.00	电力设备	好客转债	-2.06	5.63	轻工制造
奥飞转债	11.86	10.78	通信	盟升转债	-1.56	-1.25	国防军工
松霖转债	9.09	5.94	轻工制造	博杰转债	-1.50	1.79	机械设备

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月6日，好客转债公告将转股价格由15.18元/股下修至11.00元/股；蓝帆转债公告预计触发转股价格下修条件。
- 3月6日，科数转债公告将提前赎回；银信转债公告不提前赎回，且未来3个月内（2025年3月7日至2025年6月6日），若再次触发强赎条款，亦不选择强赎；润禾转债、会通转债、沿浦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6日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率下行3bp至3.96%，10年期美债收益率上行1bp至4.29%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.96	-3.00
3Y	3.98	-3.00
5Y	4.06	-2.00
7Y	4.18	0.00
10Y	4.29	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月6日, 2/10年期美债收益率利差扩大4bp至33bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至52bp。

3月6日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.34%不变。

2. 欧债市场

3月6日, 除英国10年期国债收益率保持不变以外, 其余主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍继续上行。其中, 德国10年期国债收益率上行10bp至2.88%, 法国、意大利、西班牙10年期国债收益率分别上行8bp、8bp、4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.88	10.00
	法国	3.57	8.00
	意大利	3.92	8.00
	西班牙	3.48	4.00
	英国	4.67	0.00

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6日收盘)

类别	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	15.1	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	-4.4	44.5
	11.4	世茂集团	SHIMAO 5.2 01/16/27	7.5	2027-1-16	61.6	12.6
	9.6	怡略有限公司	GZRFPR 7 ½ 07/11/27	22.0	2027-7-11	49.8	10.9
	6.5	融创中国	SUNAC 6.8 10/20/24	4.0	2024-10-20	119.3	14.8
	6.4	Central Plaza开发有限公司	CPDEV 5 ¾ PERP	5.0	永续债	13.6	19.4
	6.2	雅居乐集团	AGILE 5 ¾ 01/02/25	5.0	2025-1-2	42.4	28.5
	4.8	众安在线	ZHONAN 3 ½ 03/08/26	4.0	2026-3-8	9.5	10.6
	4.6	雅居乐集团	AGILE 8 ¾ PERP	7.0	永续债	50.1	10.5
	4.3	雅居乐集团	AGILE 7 ¾ PERP	2.0	永续债	41.1	10.4
	4.1	中国奥园	CAPG 7.95 02/19/23	4.8	2023-2-19	6066.1	-13.8
单日跌幅前 10	-2.2	中石化海外发展	SINOPE 4.6 09/12/48	3.4	2048-9-12	5.1	8.3
	-2.2	中信股份	CITLTD 5.07 04/18/48	5.7	2048-4-18	5.2	5.3
	-2.2	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	2.3	2027-11-15	5.1	-5.7
	-2.4	阿里巴巴	BABA 4.2 12/06/47	6.9	2047-12-6	541.5	-2.0
	-2.8	阿里巴巴	BABA 4.4 12/06/57	4.5	2057-12-6	5.6	17.8
	-3.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-37.4	55.6
	-4.2	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	10.0	2096-1-15	5.1	15.7
	-6.3	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	3.3	2024-2-1	-29.1	10.0
	-7.5	理想汽车	LI 0 ¾ 05/01/28	1.7	2028-5-1	-0.3	8.9
	-38.9	Mega Wisdom Global Ltd	SINOCL 6 10/24/23	1.9	2023-10-24	230.8	-38.9

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理