

## LPR 报价连续 9 个月不变，央行将开展 6000 亿元 MLF 操作

**【内容摘要】** 2 月 24 日，1 年期 LPR 和 5 年期 LPR 报价保持不变，央行公告今日开展 6000 亿元 MLF 操作；适逢税期，叠加逆回购大额净回笼，资金面均衡中略显收敛；春节后债市交易清淡，权益市场开门红带动转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；当日，特朗普 10% “全球关税”正式生效，除 2 年期美债保持不变，其余各期限美债收益率普遍上行，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

**【LPR 连续九个月“按兵不动”，年内仍存下行空间】** 2 月 24 日，新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉。央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2 月 24 日，1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。两个期限 LPR 均与上月持平，符合市场预期。2 月份以来，政策利率（7 天期逆回购操作利率）一直保持稳定，意味着 2 月份 LPR 的定价基础没有发生变化，已在很大程度上预示当月 LPR 会保持不变。同时，业界普遍认为，当前报价行也缺乏主动下调 LPR 报价加点的动力。

**【央行今日开展 6000 亿元 MLF 操作】** 央行日前发布 2026 年 2 月份中期借贷便利（MLF）招标公告。公告显示，为保持银行体系流动性充裕，2 月 25 日，央行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 6000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。鉴于本月 MLF 到期量为 3000 亿元，故央行在开展 6000 亿元 MLF 操作后，将实现净投放 3000 亿元，这也是其连续第 12 个月加量续做 MLF。此外，央行本月还通过买断式逆回购净投放 6000 亿元，这意味着 2 月份中期流动性净投放达 9000 亿元，虽然净投放规模较 1 月份的 10000 亿元有所减少，但依然处于较高水平。

**【积极因素叠加，楼市向企稳修复过渡】** 国家统计局近日公布的 2026 年 1 月份 70 个大中城市房价数据显示，1 月份一二三线城市房价环比降幅总体收窄，市场呈现积极变化。1 月份 70 个大中城市整体房价虽未完全摆脱下行态势，但需求端韧性持续显现，市场迎来自我修复的良好开局。由此可见，当前房地产市场呈现结构性调整、筑底修复的核心特征，楼市流通端积极信号增多，正稳步向企稳修复过渡。

## （二）国际要闻

**【特朗普 10%“全球关税”今日生效，15%关税实施时间表尚未敲定】**据央视新闻，日前美国白宫公告，对进口到美国的商品征收 10% 的从价进口关税，为期 150 天，将于美国东部时间 2 月 24 日 0 时 01 分生效。据媒体援引一位不愿具名的政府官员称，白宫正在准备把全球关税基准提高到 15% 的正式命令，但实施时间表尚未敲定。据彭博，特朗普此次动用的是 1974 年《贸易法》122 条款，可在无需国会批准的情况下征收关税最长 150 天。白宫改用该路径，直接原因是最高法院认定特朗普此前援引紧急权力法律推出所谓“对等关税”违法，从而迫使其更换工具以维持关税框架。新行政令保留了部分豁免，包括某些关键矿物、用于货币和金银条块的金属、能源及能源产品；无法在美国种植、开采或以其他方式生产的自然资源和化肥等。豁免使得有效税率低于名义税率，也令不同国家、不同行业的实际冲击出现分化。税率是否上调至 15% 以及何时上调，成为当前最大变量。媒体称，不清晰的信号已在全球引发困惑，各国政府与跨国公司正重新审视既有贸易协议，以评估在最新威胁下的适用边界与成本变化。

**【美联储官员：当前通胀“还不够好”，关税裁决有助通胀降温】**2 月 24 日，芝加哥联邦储备银行行长古尔斯比表示，美国最高法院推翻总统特朗普部分全球关税的裁决可能会给企业带来更多不确定性，但同时也有助于缓解通胀压力。受此前关税影响以及服务业等领域的潜在压力，美国 12 月核心个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨 3%，高于 11 月数据。古尔斯比明确指出，3% 的通胀率“还不够好”，在通胀回落至 2% 左右之前，进一步降息以刺激经济并不明智。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格下跌 国际天然气价格转跌】**2 月 24 日，WTI 3 月原油期货收跌 1.03%，报 65.63 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收跌 1.01%，报 70.77 美元/桶。COMEX 黄金期货跌 3.06%，报 4942.50 美元/盎司。NYMEX 天然气价格收跌 2.05% 至 2.922 美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

2月24日,央行公告称,当日以固定利率、数量招标方式开展了5260亿元7天期逆回购操作,其中,操作利率1.40%,投标量5260亿元,中标量5260亿元。Wind数据显示,当日有14524亿元逆回购到期,因此单日净回笼9264亿元。

## (二) 资金利率

2月24日,适逢税期,叠加逆回购大额净回笼,资金面均衡中略显收敛。当日DR001下行0.25bp至1.367%, DR007上行1.57bp至1.555%。

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	1.452	-0.77
	R007	1.610	1.01
	DR001	1.367	-0.25
	DR007	1.555	1.57
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.362	-0.40
	Shibor:1W	1.553	3.00
	Shibor:2W	1.577	-2.30
	Shibor:1M	1.550	-0.11
	Shibor:3M	1.578	-0.20
	Shibor:6M	1.590	-0.58
	Shibor:9M	1.599	-0.07
	Shibor:1Y	1.610	0.08
回购定盘利率	FR001	1.480	-1.00
	FR007	1.630	1.00
	FR014	1.630	-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

2月24日,春节后债市交易整体较为清淡,截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率持平于1.7825%,10年期国开债活跃券250220收益率上行0.05bp至1.9435%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2975	-
	3Y	250023	1.3675	-
	5Y	250020	1.5260	-
	7Y	250025	1.6350	-
	10Y	250016	1.7825	-
	30Y	2500006	2.2205	-
国开债	1Y	250211	1.6375	-
	3Y	09250207	1.6600	-
	5Y	250218	1.7290	-
	7Y	220220	1.8100	-
	10Y	250220	1.9435	0.05

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25(增15)	5Y	80	1.6754	2.89	2.4
26付息国债04	3Y	1300	-	3.3447	3.1272
26付息国债05	10Y	1350	-	3.95	31.27
25农发清发09(增发36)	2Y	60	1.5267	3.7917	1.0967
25农发清发32(增发9)	2Y	30	1.5753	4.67	1.1304
25农发清发07(增发28)	7Y	20	1.7805	5.48	12.04

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

2月24日, 无价格偏离幅度超过10%的信用债。

### 2. 信用债事件

- **合景泰富集团:** 公司公告, 与债权人小组达成境外债务重组原则性协议。
- **腾越建筑、碧桂园地产:** 公司公告, 拟对9笔境内债实施购回, 合计购回资金总额不超过4.5亿元。
- **黔东南州开投:** 公司公告, 重要子公司黔交旅被执行人事项已撤销。
- **父城文投:** 公司公告, 因对外担保导致票据逾期2200万元, 已与债权人达成和解并撤诉。

- **温氏股份**：公司公告，2025 年归属于上市公司股东的净利润为 52.35 亿元，同比下降 43.59%。
- **青州城投**：公司公告，“22 青州债”将于 3 月 3 日偿还分期本金，偿还比例为 32%。本期债券发行总额为 5 亿元，发行票息为 3.95%。
- **彭泽城发**：公司公告，“23 彭泽债、23 彭泽专项债”持有人会议已召开，拟变更债券担保人等议案均未获通过。

### (三) 可转债

**【权益市场三大股指集体收涨】** 2 月 24 日，A 股迎来马年开门红，油气、有色金属、化工等周期板块全线上涨，电网设备也持续走强，AI 应用则大幅回调，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.87%、1.36%、0.99%，全天成交额 2.22 万亿元。申万一级行业多数收涨，上涨行业中，石油石化涨超 5%，建筑材料、基础化工、有色金属、煤炭涨超 3%；下跌行业中，传媒跌逾 3%，计算机、商贸零售跌逾 1%。

**【转债市场主要指数集体跟涨】** 2 月 24 日，转债市场跟随权益市场明显走强，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.82%、0.92%、0.67%。转债市场成交额 649.37 亿元，较前一交易日缩量 109.39 亿元。转债市场个券多数上涨，381 支转债中，284 支收涨，81 支下跌，16 支持平。当日上涨个券中，山玻转债涨超 18%，双良转债涨超 17%；下跌个券中，信服转债跌逾 13%，永 02 转债、鼎捷转债跌逾 6%。

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
山玻转债	18.11	9.96	建筑材料	信服转债	-13.86	-13.32	计算机
双良转债	17.86	-2.18	电力设备	永02转债	-6.36	0.75	机械设备
聚隆转债	14.04	2.36	基础化工	鼎捷转债	-6.36	-3.78	计算机
嘉泽转债	11.66	9.95	公用事业	奥飞转债	-5.45	-8.18	通信
洁美转债	11.60	7.99	电子	恒帅转债	-4.68	-1.24	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 明日（2 月 26 日），艾为转债即将上市。
- 2 月 24 日，双良转债公告不提前赎回，且未来 3 个月（2026 年 2 月 14 日至 2026 年 5

月 13 日)，若再次触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回；恒逸转债公告即将满足提前赎回条件。

#### (四) 海外债市

##### 1. 美债市场：

2 月 24 日，2 年期美债收益率保持在 3.43% 不变，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，10 年期美债收益率上行 1bp 至 4.04%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.43	0.00
3Y	3.47	2.00
5Y	3.61	2.00
7Y	3.81	2.00
10Y	4.04	1.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2 月 24 日，2/10 年期美债收益率利差扩大 1bp 至 61bp；5/30 年期美债收益率利差收窄 2bp 至 89bp。

2 月 24 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率保持在 2.26% 不变。

##### 2. 欧债市场：

2 月 24 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 1bp 至 2.71%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率均下行 1bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.71	-1.00
	法国	3.27	-1.00
	意大利	3.33	-1.00
	西班牙	3.12	-1.00
	英国	4.31	-1.00

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2月24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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团 有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ½ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有 限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公 司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公 司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限 公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理

