

债市早报

远期售汇业务外汇风险准备金率下调至 0；资金面稳中向宽，债市止跌回暖

【内容摘要】2月27日，资金面稳中向宽，主要回购利率继续下行；债市止跌回暖；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；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

【中共中央政治局召开会议，讨论“十五五”规划纲要草案和政府工作报告】中共中央政治局 2月27日召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第四次会议审查的中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要草案稿和审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化改革举措与宏观政策协同。要着力建设强大国内市场，加紧培育壮大新动能，加快高水平科技自立自强。持续深化重点领域改革，进一步扩大高水平对外开放，扎实推进乡村全面振兴，推动新型城镇化和区域协调发展。更大力度保障和改善民生，加快推动全面绿色转型，加强重点领域风险防范化解和安全能力建设。要加强政府自身建设，牢固树立和践行正确政绩观。

【远期售汇业务外汇风险准备金率下调至 0】央行 2月27日宣布，为促进外汇市场发展，支持企业管理好汇率风险，自 2026年3月2日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20% 下调至 0。专家表示，此举能够降低企业远期购汇成本，提高企业在购汇方向开展外汇套期保值的积极性，也有利于支持企业合理运用外汇衍生产品管理好汇率风险。企业和金融机构不宜盲目跟风、赌汇率走势，要坚持汇率风险中性理念，做好汇率风险管理。此番调整被认为是央行对近期持续升温的人民币升值预期采取的“降温”提醒。截至 2月27日 16:30 日间收盘，在岸人民币对美元汇率报 6.8559，较上一交易日下降 162 点。

【私募基金信息披露办法 9 月起施行】2月27日，中国证监会发布《私募投资基金信息披露监督管理办法》，自 2026年9月1日起施行。办法压实私募基金管理人、私募基金托管人信息披露责任，规范私募基金信息披露行为，有利于提高私募基金运作透明度，保护投资者合法

权益。市场人士认为，作为首部落实《私募投资基金监督管理条例》的行政规章，办法建立健全私募基金信息披露制度体系，其发布是全面加强私募基金监管、优化监管安排的重要举措。

【证监会：持续营造透明、稳定、可预期的市场环境】2月27日，中国证监会党委书记、主席吴清在北京召开座谈会，与8家在华外资证券基金期货机构代表深入交流，充分听取意见建议。吴清表示，要持续深化投融资综合改革，进一步健全资本市场制度、产品和服务体系，更好服务科技创新和新质生产力发展，着力推动资本市场对外开放迈向更深层次、更高水平，积极参与和推进全球金融治理改革，持续营造透明、稳定、可预期的市场环境。

（二）国际要闻

【美国1月核心PPI创一年最快增速，美联储货币政策复杂化加剧】2月27日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国1月PPI同比2.9%，预期2.6%，前值3%，环比0.5%，预期0.3%，前值0.5%；1月核心PPI同比3.6%，预期3%，前值3.3%，环比0.8%，预期0.3%，前值0.7%。美国1月PPI超预期上涨的核心驱动来自进口服务业，其中批发零售贸易服务利润率指标大幅跳升2.5%，运输和货运服务价格上涨1.0%。商品分项则呈现相反走势。1月最终需求商品价格环比下跌0.3%，主要受能源价格拖累，食品价格下跌1.5%。但剔除食品和能源后的核心商品价格环比上涨0.7%，为2022年初以来最大单月涨幅之一。分析认为，PPI的超预期表现可能导致美联储密切关注的核心个人消费支出（PCE）物价指数同样面临上行压力，或将进一步复杂化美联储未来的货币政策选择，令投资者对近期的市场走向保持谨慎。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，MYMEX天然气期货价格小幅上涨】2月27日，WTI 4月原油期货收涨2.78%，报67.02美元/桶，2月累计涨3.52%；布伦特4月原油期货收涨2.45%，报72.48美元/桶，2月累计涨5.64%；COMEX黄金期货涨1.64%，报5279.6美元/盎司，2月累计涨11.27%；NYMEX天然气期货价格收涨0.74%至2.857美元/盎司。

二、资金面

（一）公开市场操作

2月27日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2690亿元7天期逆回购操作，其中，操作

利率 1.40%，投标量 2690 亿元，中标量 2690 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金 2690 亿元。

（二）资金利率

2 月 27 日，资金面稳中向宽，主要回购利率继续下行。当日 DR001 下行 2.18bp 至 1.345%，DR007 下行 0.28bp 至 1.481%。

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	1.357	-6.98
	R007	1.529	-3.32
	DR001	1.345	-2.18
	DR007	1.481	-0.28
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.358	-1.00
	Shibor:1W	1.474	1.70
	Shibor:2W	1.527	-0.20
	Shibor:1M	1.550	0.00
	Shibor:3M	1.569	-0.58
	Shibor:6M	1.586	-0.20
	Shibor:9M	1.595	-0.18
	Shibor:1Y	1.605	-0.18
回购定盘利率	FR001	1.360	-9.00
	FR007	1.550	-3.00
	FR014	1.580	-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 27 日，受资金面转松支撑，市场情绪有所修复，债市整体止跌回暖。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250016 收益率下行 1.10bp 至 1.8020%，10 年期国开债活跃券 250220 收益率下行 1.05bp 至 1.9710%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.3025	-0.75
	3Y	260004	1.3830	-
	5Y	260003	1.5425	-1.00
	7Y	250025	1.6650	-1.00
	10Y	250016	1.8020	-1.10
	30Y	2500006	2.2530	-0.30
国开债	1Y	220203	1.5300	-1.00
	3Y	09250207	1.6750	-0.75
	5Y	250218	1.7480	-1.45
	7Y	210210	1.7450	-1.00
	10Y	250220	1.9710	-1.05

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 债券招标情况

当日无国债和国开债发行

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

2月27日, 5只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1碧地01”跌超87%, “H1碧地03”跌超86%, “H1万科02”跌超36%; “H1万科04”涨超12%, “H1万科06”涨超38%。

2. 信用债事件

- **潍坊城投:** 惠誉因发行人停止参与评级, 撤销潍坊城投集团“BB+”长期本外币发行人评级。
- **华夏幸福:** 公司公告, 截至1月31日, 金融债务实现债务重组金额累计约1926.69亿元。
- **正荣地产控股:** 公司公告, “20正荣03/H20正荣3”再次延长本息兑付安排宽限期议案获通过。
- **时代控股:** 公司公告, 时代红卫新增债务逾期金额47.17万元。
- **新世界发展:** 公司公告, 截至2025年12月底中期亏损收窄至37.3亿港元, 每股亏损1.48港元; 核心经营溢利36.36亿港元, 同比跌17.7%。

- **融创地产**：公司公告，公司及子公司新增逾期借款金额 1.75 亿元，新增 3 项失信行为。
- **广东珠江投资**：公司公告，“H21 珠投 3”、“H21 珠投 4”自 3 月 2 日开市起停牌。
- **华闻传媒**：公司公告，法院裁定受理三亚凯利对公司的重整申请。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【**权益市场三大股指涨跌不一**】 2 月 27 日，A 股大小盘风格有所分化，稀有金属概念掀涨停潮，电力、太空光伏板块也反复活跃，CPO 概念则明显走弱，上证指数收涨 0.39%，深证成指、创业板指分别收跌 0.06%、1.04%，全天成交额 2.51 万亿元。申万一级行业多数上涨，上涨行业中，钢铁、煤炭、有色金属涨超 3%；下跌行业中，建筑材料、通信跌逾 1%。

【**转债市场主要指数集体收跌**】 2 月 27 日，由于小盘风格走弱转债市场延续下行，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.14%、0.18%、0.04%。转债市场成交额 765.99 亿元，较前一交易日放量 31.91 亿元。转债市场个券多数下跌，382 支转债中，175 支收涨，188 支下跌，19 支持平。当日上涨个券中，艾为转债涨超 9%，伟测转债、亿田转债涨超 7%；下跌个券中，恒帅转债跌逾 8%，安集转债跌逾 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
艾为转债	9.36	0.30	电子	恒帅转债	-8.11	-5.63	汽车
伟测转债	7.73	5.89	电子	安集转债	-7.40	-5.07	电子
亿田转债	7.45	12.38	家用电器	汇成转债	-6.99	-2.45	电子
广联转债	6.24	5.18	国防军工	中宠转2	-5.23	0.40	农林牧渔
精装转债	4.20	0.60	建筑装饰	振华转债	-4.86	-3.32	基础化工

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 2 月 27 日，集智转债转债公告不提前赎回，且未来 3 个月（2026 年 3 月 2 日至 2026 年 6 月 1 日），若再次触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回；维尔转债公告即将触发提前赎回条件。

(四) 海外债市

1. 美债市场

2月27日，受AI颠覆性担忧、英国私募信贷巨头MFS破产，以及美伊地缘政治紧张的多重冲击，资金涌入避险资产，推动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3.42%，10年期美债收益率下行3bp至4.02%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.38	-4.00
3Y	3.39	-7.00
5Y	3.51	-6.00
7Y	3.72	-6.00
10Y	3.97	-5.00

数据来源：iFinD，东方金诚

2月27日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至59bp；5/30年期美债收益率利差扩大3bp至113bp。

2月27日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行3bp至2.25%。

2. 欧债市场

2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5bp至2.65%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行3bp、3bp、4bp和4bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.65	-5.00
	法国	3.22	-3.00
	意大利	3.28	-3.00
	西班牙	3.06	-4.00
	英国	4.24	-4.00

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27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	29.3	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ½ 05/02/26	4.0	2026-5-2	35.4	18.1
	23.9	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/25	3.0	2025-7-13	37.4	17.3
	23.9	碧桂园	COGARD 5 ⅞ 01/17/25	7.5	2025-1-17	55.0	19.4
	23.0	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/25	5.4	2025-5-27	51.4	17.2
	21.6	碧桂园	COGARD 3 ⅞ 10/22/25	10.0	2025-10-22	42.1	16.0
	21.5	碧桂园	COGARD 4.2 02/06/26	5.0	2026-2-6	41.2	15.8
	21.2	碧桂园	COGARD 6.15 09/17/25	5.0	2025-9-17	49.9	15.8
	21.2	碧桂园	COGARD 7 ¼ 04/08/26	13.5	2026-4-8	45.3	14.8
	21.1	新湖(BVI) 2018控股有限公司	XINHUZ 11 06/06/25	1.5	2025-6-6	24.0	-17.5
	20.9	碧桂园	COGARD 2.7 07/12/26	7.0	2026-7-12	34.7	16.2
单日跌幅前 10	-2.2	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-20.9	-6.6
	-2.3	理文造纸	LEEMAN 5 ½ PERP	3.0	永续债	15.0	-15.8
	-2.5	云通国际投资有限公司 (BVI)	YNCING 5.1 07/21/23	5.0	2023-7-21	5.1	-5.7
	-2.8	莆田市国有资产投资集团有限公司	PUTSTA 4.7 04/23/24	2.7	2024-4-23	541.5	-2.0
	-3.0	岳阳市城市建设投资集团有限公司	YYCCIG 3.48 11/24/26	2.2	2026-11-24	7.8	-7.2
	-3.6	国瑞健康	GUOPRO 14 ¾ 01/25/24	0.1	2024-1-25	471.0	-3.6
	-3.8	河南省铁路建设投资集团有限公司	HNRAIL 3.214 03/15/27	1.0	2027-3-15	7.3	-5.9
	-4.5	佳源国际控股	JIAYUA 12 ½ 07/21/23	3.0	2023-7-21	1097.0	-4.8
	-4.6	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH 4 ¼ PERP	2.5	永续债	12.7	-4.6
	-10.9	一嗨租车	EHICAR 7 09/21/26	3.0	2026-9-21	39.2	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理