

## 交易商协会发布关于进一步优化科技创新债券机制的通知；资金面重返宽松，债市偏强运行

**【内容摘要】**3月2日，资金面重返宽松；避险情绪支撑债市偏强运行；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大幅上行，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

**【《关于加快推动科技保险高质量发展 有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》发布】**3月2日，科技部、金融监管总局、工业和信息化部、国家知识产权局联合发布了《关于加快推动科技保险高质量发展有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》，围绕“保障谁、保什么、怎么保”提出20项政策举措，加快构建同科技创新相适应的科技保险体制机制。科技保险是科技金融大文章的重要组成部分，对科技创新风险分散和资金支持具有重要作用。《意见》要求聚焦国家重大科技任务、科技型中小企业、科技创新重点领域和关键环节强化保险保障；同时，引导机构加快科技保险产品创新，通过推进保险资金长期投资改革试点、健全国有保险机构参与创业投资的内部容错机制等举措，引导保险资金投向科技创新领域。《意见》要求建立涵盖科技创新全链条、全周期的保险产品和服务体系，既要加大对国家重大科技任务的支持，也要强化科技型中小企业的保险保障。

**【交易商协会发布关于进一步优化科技创新债券机制的通知】**3月2日，交易商协会发布关于进一步优化科技创新债券机制的通知。通知指出，严控地方政府隐性债务风险。地方国企发行科技创新债券应符合地方政府隐性债务管理相关要求。发行人应当在募集说明书中承诺，募集资金依法合规使用，不得新增或变相新增地方政府隐性债务。鼓励主承销商积极服务人工智能、集成电路等关键领域企业，引入独角兽、瞪羚等硬科技企业发行科技创新债券，通过设置附认股权、知识产权质押、投资者保护等特殊条款，提高投资人认可度。探索将主承销商引入科技创新债券首次发行主体情况，纳入主承销商执业情况市场评价。

## （二）国际要闻

**【美国 2 月制造业 PMI 连续两个月扩张，价格指数飙升至近四年新高】**随着美以对伊朗发动空袭推动油价跳涨，制造商面临的成本压力将进一步加剧，并对美联储降息路径构成额外掣肘。3 月 2 日，供应管理协会（ISM）公布的数据显示，制造业投入价格指数单月跳升 11.5 个百分点至 70.5，创近四年来新高。需要留意的是，该数据反映的是本周末美以空袭伊朗之前的市场状况，此后霍尔木兹海峡油轮通行几近停滞，国际油价本周一录得 2022 年初俄乌战争以来最大单日涨幅，意味着价格压力或将继续向上传导。景气指标方面，ISM 制造业活动指数 2 月微幅下滑至 52.4，连续第二个月处于扩张区间，新订单与产出增长保持稳健。但与此同时，标普制造业 PMI 从 52.4 降至 51.6，触及近七个月低位，两项调查在价格走向判断上也出现明显分歧。整体而言，制造业复苏势头虽未逆转，但其可持续性正面临多重压力考验。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续上涨，MYMEX 天然气期货价格上涨】**3 月 2 日，WTI 4 月原油期货收涨 6.28%，报 71.23 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 6.68%，报 77.74 美元/桶；COMEX 4 月黄金期货收涨 1.21%，报 5311.6 美元/盎司；NYMEX 天然气期货价格收涨 0.74% 至 2.980 美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

3 月 2 日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 190 亿元 7 天期逆回购操作，其中，操作利率 1.40%，投标量 190 亿元，中标量 190 亿元。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金 190 亿元。

## （二）资金利率

3 月 2 日，资金面重返宽松，当日 DR001 下行 0.74bp 至 1.312%，DR007 下行 3.95bp 至 1.464%。

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	1.385	4.44
	R007	1.532	2.45
	DR001	1.312	-0.74
	DR007	1.464	-3.95
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.315	-0.30
	Shibor:1W	1.466	-3.40
	Shibor:2W	1.514	-0.60
	Shibor:1M	1.550	0.00
	Shibor:3M	1.568	-0.01
	Shibor:6M	1.582	-0.26
	Shibor:9M	1.591	-0.35
	Shibor:1Y	1.599	-0.46
回购定盘利率	FR001	1.390	7.00
	FR007	1.560	6.00
	FR014	1.570	6.00

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2日, 受美伊冲突扩大影响, 市场避险情绪支撑债市偏强运行。截至北京时间 20:00, 10 年期国债活跃券 250016 收益率下行 0.10bp 至 1.7890%, 10 年期国开债活跃券 250220 收益率上行 0.15bp 至 1.9595%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2925	-0.75
	3Y	250023	1.3650	0.00
	5Y	260003	1.5310	-0.40
	7Y	250025	1.6475	-0.65
	10Y	250016	1.7890	-0.10
	30Y	2500006	2.2310	-0.40
国开债	1Y	220203	1.5050	-2.50
	3Y	240203	1.6325	-
	5Y	250208	1.6850	-1.25
	7Y	220220	1.8175	-
	10Y	250220	1.9595	0.15

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
26农发01(增13)	1.0356Y	80	1.4108	3.92	1.71
25农发23(增27)	3Y	80	1.5772	4.44	1.19
25农发30(增19)	10Y	100	1.9456	4.49	9.39
26贴现国开07	184D	20	1.4889	3.58	12
26国开14(增6)	3Y	50	1.6409	5.76	5.61

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

3月2日, 8只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1万科04”跌超25%, “H1万科06”跌超18%, “H2万科02”跌超16%, “H2万科04”跌超13%, “H2万科06”跌超10%; “23万科MTN001”涨超11%, “H1万科02”涨超77%, “H1碧地03”涨超596%。

### 2. 信用债事件

- **上海苏宁房地产开发:** 公司重整投资人招募公告, 截至3月2日, 已确认债权25.39亿元。
- **华夏幸福:** 公司公告, 临时管理人公开招募和遴选意向重整投资人。
- **百利科技:** 公司公告, 本金合计3580万元两笔银行贷款逾期, 公司将持续与债权人进行积极协商。
- **康佳集团:** 公司公告, 参股公司四川弘鑫宸因项目销售不及预期且资金不足, 导致股东借款逾期, 借款本金约1.988亿元。
- **世茂股份:** 公司公告, 公司及子公司公开市场2月新增0.03亿元逾期债务本息; 截至2月底, 公司累计债务本金逾期169.02亿元, 其中公司债券逾期本息23.11亿元。
- **泰禾集团:** 公司公告, 截至1月31日, 逾期有息总负债本金余额为715.78亿元, 其中非标债务已逾期贷款本金余额500.07亿元, 境内公司债本金余额104.16亿元, 境外美元债本金余额111.55亿元。
- **奥园集团:** 公司公告, 由于销售回款资金不足, 无法按时完成“H20奥园2”约4.05亿元本息兑付。
- **新世界发展:** 公司公告, 递延13亿美元有担保高级永续资本证券NWDEVL 6.25 PERP于3

月7日应付分派。

### (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2日，A股放量整理，受中东地缘冲突影响，油气板块掀涨停潮，军工、航运概念也持续活跃，科技板块多数回调，上证指数收涨0.47%，深证成指、创业板指分别收跌0.20%、0.49%，全天成交额3.05万亿元，创下近一个月新高。申万一级行业多数下跌，上涨行业中，石油石化涨超7%，煤炭、有色金属涨超3%；下跌行业中，传媒跌逾3%，计算机、社会服务等7个行业跌逾2%。

【转债市场主要指数集体收跌】3月2日，转债市场跟随权益市场震荡走弱，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌0.17%、0.20%、0.11%。转债市场成交额723.86亿元，较前一交易日缩量42.13亿元。转债市场个券多数下跌，376支转债中，124支收涨，239支下跌，13支持平。当日上涨个券中，航宇转债、首华转债涨超17%；下跌个券中，双良转债跌逾11%，松霖转债跌逾10%。

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
航宇转债	17.91	-1.62	国防军工	双良转债	-11.64	-10.03	电力设备
首华转债	17.19	19.82	公用事业	松霖转债	-10.60	-5.12	轻工制造
天箭转债	9.55	10.00	国防军工	皓元转债	-8.84	-6.77	医药生物
亿田转债	9.52	16.52	家用电器	海优转债	-7.39	-6.11	电力设备
伟测转债	7.43	4.82	电子	甬矽转债	-7.16	-5.53	电子

数据来源：Wind，东方金诚

#### 2. 转债跟踪

- 今日（3月3日），祥和转债开启网上申购。
- 3月2日，锋工转债、航新转债、泰坦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2日，受油价飙升和ISM制造业价格指数拖累，各期限美债收益率普遍大幅上行。其中，2年期美债收益率上行9bp至3.47%，10年期美债收益率上行8bp至4.05%。

	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
2Y	3.47	9.00
3Y	3.49	10.00
5Y	3.62	11.00
7Y	3.82	10.00
10Y	4.05	8.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3月2日，2/10年期美债收益率利差收窄1bp至58bp；5/30年期美债收益率利差收窄5bp至108bp。

3月2日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行4bp至2.29%。

## 2. 欧债市场：

3月2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6bp至2.71%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行8bp、9bp、7bp和7bp。

	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	6.00
	法国	3.30	8.00
	意大利	3.37	9.00
	西班牙	3.13	7.00
	英国	4.38	7.00

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2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	7.5	宝信汽车金融有限公司	CHGRAU 9.109 PERP	2.6	永续债	17.1	27.5
	3.3	百世集团	BEST 1 ¾ 10/01/24	0.0	2024-10-1	22.4	1.4
	2.7	滨州国投海外投资有限公司	BZSOCl 7 ½ 04/20/26	1.0	2026-4-20	7.6	0.1
	2.6	高密华荣实业发展有限公司	GMHRSY 7 ½ 03/29/26	0.1	2026-3-29	8.0	-0.2
	2.5	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	21.9	10.6
	2.5	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.6	2024-2-1	-45.0	-9.7
	2.4	绿地全球投资有限公司	GRNLGR 5.9 02/12/25	2.7	2025-2-12	234.1	-0.5
	2.4	理想汽车	LI 0 ¾ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-9.3	-2.3
	2.4	碧桂园	COGARD 8 01/27/24	10.0	2024-1-27	2377.0	4.6
	2.2	中国宏桥	HONGQI 5 ¾ 01/25/26	3.0	2026-1-25	-5.9	9.8
单日跌幅前 10	-1.1	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 4 ¾ 08/05/29	6.0	2029-8-5	73.2	-1.6
	-1.1	花样年控股	FTHDGR 15 12/18/21	2.9	2021-12-18	305.0	-1.5
	-1.2	中国海洋石油北美有限责任公司	CNOOC 7.4 05/01/28	1.6	2028-5-1	5.1	-5.7
	-1.2	希望教育极端	HOPEDU 0 03/02/26	3.2	2026-3-2	541.5	-2.0
	-1.3	世茂集团控股有限公司	SHIMAO 4.6 07/13/30	3.0	2030-7-13	98.2	-19.0
	-1.8	天津国有资本投资运营有限公司	TSIVMG 1.55 12/17/29	2.8	2029-12-17	30.0	-4.1
	-1.9	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 2.7 01/13/25	5.2	2025-1-13	287.8	-2.5
	-2.2	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 3 ¾ 05/05/26	4.0	2026-5-5	135.1	-3.5
	-2.6	远洋地产宝财IV有限公司	SINOCE 6 07/30/24	7.0	2024-7-30	598.4	-3.7
-6.7	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	6.0	-0.3	

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理