

## 资金面稳中向宽；美伊冲突升级推升避险情绪，债市偏强运行

**【内容摘要】**2月28日，资金面稳中向宽；美伊冲突升级推升市场避险情绪，债市整体偏强运行。

### 一、债市要闻

#### （一）国内要闻

**【国家统计局发布 2025 年国民经济和社会发展统计公报】**国家统计局 2 月 28 日发布的 2025 年国民经济和社会发展统计公报显示，初步核算，2025 年国内生产总值 1401879 亿元，比上年增长 5%。最终消费支出拉动国内生产总值增长 2.6 个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长 0.8 个百分点，货物和服务净出口拉动国内生产总值增长 1.6 个百分点。国家统计局副局长盛来运表示，随着我国经济规模持续扩大，5%的经济增长对应的经济增量超过 5 万亿元。

#### （二）国际要闻

**【特朗普称不达目标不停战，伊朗称何时停战由伊方决定】**美以 2 月 28 日对伊朗发动大规模空袭，伊朗最高领袖哈梅内伊以及多名军政高级官员遇害。伊朗随后对美国在海湾地区的军事基地和以色列发起还击，一些中东国家遭到波及。美国总统特朗普当地时间 3 月 1 日发表视频讲话称，美国和以色列将继续对伊朗的军事行动，直到达成所有目标。当天早些时候，美国军方表示 3 名美国军人在对伊朗军事行动中死亡。特朗普随后在社交媒体发表视频讲话，誓言“复仇”，同时表示美军可能会有更多伤亡。特朗普称，对伊朗的军事行动“仍在全力进行，直到我们所有目标达成为止”，同时再次鼓动伊朗国内实现政权更迭。伊朗外长阿拉格齐 1 日在社交媒体发文称，伊朗去中心化、分散式的“马赛克防御”体系使伊朗能够决定战争何时以及如何结束。

### 二、资金面

#### （一）公开市场操作

2月28日，央行以固定利率、数量招标方式开展了1160亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量1160亿元，中标量1160亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，因此单日净投放资金1160亿元。

## （二）资金利率

2月28日，资金面稳中向宽，当日DR001下行2.60bp至1.319%，DR007上行2.29bp至1.503%。

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	1.340	-1.68
	R007	1.507	-2.18
	DR001	1.319	-2.60
	DR007	1.503	2.29
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.318	-4.00
	Shibor:1W	1.500	2.60
	Shibor:2W	1.520	-0.70
	Shibor:1M	1.550	0.00
	Shibor:3M	1.568	-0.11
	Shibor:6M	1.585	-0.14
	Shibor:9M	1.595	-0.05
	Shibor:1Y	1.604	-0.10
回购定盘利率	FR001	1.320	-4.00
	FR007	1.500	-5.00
	FR014	1.510	-7.00

数据来源：Wind，东方金城

## 三、债市动态

### （一）利率债

#### 1. 现券收益率走势

2月28日，美伊冲突升级推升市场避险情绪，债市整体偏强运行。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率下行1.20bp至1.7900%，10年期国开债活跃券250220收益率下行1.30bp至1.9580%

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.3000	-0.25
	3Y	250023	1.3650	-0.50
	5Y	260003	1.5350	-0.75
	7Y	250018	1.6550	-1.25
	10Y	250016	1.7900	-1.20
	30Y	2500006	2.2350	-1.80
国开债	1Y	220203	1.5300	0.00
	3Y			
	5Y	250218	1.7370	-1.10
	7Y			
	10Y	250220	1.9580	-1.30

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

当日无债成交价格偏离幅度超 10%。

#### 2. 信用债事件

- **奥园集团:** 公司公告, “H20 奥园 2” 未能于 2026 年 2 月 28 日兑付本息约 4.05 亿元。公司获悉委任接管人将不会被暂缓, 涉恒生银行按揭贷款。
- **双良节能:** 公司公告, 公司因涉嫌信息披露误导性陈述等违法违规行为, 被证监会立案。目前公司经营情况正常。
- **西安建工:** 公司公告“21 西安建工 MTN001” 违约进展: 已成立由 16 家金融机构债权人参与的金融债委会。
- **广州城投:** 公司公告重大诉讼进展, 广州融创因合同纠纷起诉公司等诉讼案, 现处于一审阶段。
- **郑州中瑞实业:** 公司公告, 子公司所持瑞茂通股份被轮候冻结, 本轮被冻结股份数量合计

35.12 亿元。

- **海泰发展：**公司公告，公司因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案。

### **(三) 可转债**

- 今日（3月2日），统联转债开启网上申购。
- 2月28日，宝莱转债公告董事会提议下修转股价格。
- 2月28日，宏柏转债、松霖转债、海优转债公告提前赎回；航宇转债转债公告不提前赎回，且未来3个月（2026年2月28日至2026年5月27日），若再次触发提前赎回条件，亦不选择提前赎回。