

资金面继续保持宽松；债市有所走弱

【内容摘要】3月6日，资金面继续保持宽松；债市有所走弱；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；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上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【央行行长潘功胜：央行将实施适度宽松的货币政策】十四届全国人大四次会议3月6日举行经济主题记者会。央行行长潘功胜表示，今年央行将实施适度宽松的货币政策，灵活高效地运用降准降息等多种货币政策工具，发挥增量和存量、货币政策和财政政策的集成协同效应。在数量上，将综合运用短、中、长期的政策工具，保证市场的流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长，同经济增长、价格水平的预期目标相匹配。目前我国货币政策采用数量型和价格型调控并行的方式，未来将逐步淡化数量型中介目标，把金融总量更多作为观测性、参考性、预期性指标，为更好发挥利率调控的作用创造条件。将根据经济金融形势的变化和宏观经济的运行情况，引导和调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行，强化利率政策执行和监督。央行将会同证监会实施好支持资本市场政策工具，支持中央汇金公司发挥类平准基金作用，增强资本市场的内在稳定性和活力。将会同证监会、科技部等部门，创新推出债券市场的“科技板”。同时，将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1万亿元。

【财政部：2026年财政政策继续坚持更加积极的基调】十四届全国人大四次会议3月6日举行经济主题记者会。财政部部长蓝佛安表示，今年继续实施更加积极的财政政策。在资金规模上，今年三个方面创了“新高”：一是支出总量创新高，首次超过30万亿元；二是新增政府债券规模创新高，达到11.89万亿元，为近年来力度最大；三是中央对地方转移支付创新高，支付总量达10.42万亿元，连续4年超10万亿元。政策协同是今年财政政策的一大亮点。蓝佛安介绍，今年中央财政专门安排1000亿元，推出财政金融协同促内需一揽子政策，撬动更大规模社会资源流向扩内需重点领域，叠加今年2500亿元消费品以旧换新政策，力度大于去年。初步匡算，千亿级的财政资金可支持惠及万亿级的信贷，实现“四两拨千斤”的效果。

【证监会主席：“十五五”期间完善中国特色稳市机制建设】十四届全国人大四次会议3月6日举行经济主题记者会。证监会主席吴清表示，近期将推出两项新的措施。第一项是深化创业板的改革，增设一套定位更精准、更具包容性的上市标准，积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业登陆创业板。此次创业板改革将复制推广科创板的成熟有益经验，对符合条件的优质创新企业，尤其是在关键核心技术领域实现突破的企业推行IPO预先审阅；允许符合条件的在审企业面向老股东增资扩股；优化新股发行定价机制等。目前，深化创业板改革的总体方案已基本成型，待进一步完善后将择机发布。第二项是优化再融资机制，将进一步在制度规则层面，优化再融资注册机制。进一步的突出“扶优扶科”导向，对于治理和经营规范、市场认可度高的优质上市公司，大幅提升审核效率，将现行的科创板、创业板的轻资产、高研发投入的认定标准，进一步拓展到主板市场。

【国家发改委主任郑栅洁：会同财政部、人民银行等部门设立国家级并购基金】十四届全国人大四次会议3月6日举行经济主题记者会。国家发改委主任郑栅洁表示，预计今年GDP增量超过6万亿元，为稳就业、惠民生、防风险提供有力支撑；将安排更多的政策和资金，更好地释放消费潜力；完善市场准入制度，促进商品服务和资源要素在更大范围内自由流动、优化配置，让不合理的限制越来越少。今年将会同财政部、人民银行等部门设立国家级并购基金，进一步畅通创业投资的退出渠道，提高创业资本周转效率，预计引导撬动各类资金规模超1万亿元。

【截至2月末我国外汇储备规模为34278亿美元】3月7日，国家外汇管理局公布数据显示，截至2026年2月末，我国外汇储备规模为34278亿美元，较1月末上升287亿美元，升幅为0.85%。另据央行数据显示，2月末黄金储备报7422万盎司，环比增加3万盎司，1月末为7419万盎司，为连续第16个月增持黄金。2026年2月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济稳中有进、向新向优发展，长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

(二) 国际要闻

【美国2月非农爆冷，就业人口减少9.2万，失业率意外升至4.4%】3月6日，美国劳工统计局公布的数据显示，2月非农就业人口净减少9.2万，远低于市场预期的增长5.5万，较最悲观预期还低出8.3万。这是自2020年以来第二次出现单月负增长，仅次于去年10月的-14

万。同时，失业率从1月的4.3%升至4.4%，高于预期值4.3%。劳工统计局同步下修历史数据，12月非农就业由此前公布的+4.8万下修至-1.7万，1月则由+13万小幅下修至+12.6万，合计下修6.9万人，进一步强化了市场对就业市场持续走软的忧虑。在整体就业数据低迷的背景下，薪资数据却逆势走强，为美联储的政策判断增添了复杂性。劳工统计局数据显示，2月平均时薪环比上涨0.4%，与1月持平，同比增速从3.7%加快至3.8%，均超出市场预期。工资的持续上涨意味着，就业市场虽然降温，但劳动力成本压力并未同步消退。结合当前输入性成本上行的宏观环境，就业萎缩与工资坚挺并存的格局，令滞胀担忧进一步加剧。

【美国1月零售销售环比-0.2%，去年10月以来首现负增长】3月6日，美国商务部公布的数据显示，经季节调整后，1月零售销售额环比下降0.2%，为2025年10月以来首次录得负值，也是去年5月以来最大单月跌幅。剔除汽车经销商后，零售销售环比基本持平。从同比看，1月零售销售增长3.2%，较12月有所提速。更值得关注的是，剔除餐饮服务、汽车经销商、建材及加油站后的“控制组”销售额环比增长0.3%，该指标直接影响政府对GDP中商品消费支出的核算，显示出消费端相对稳定的内核。具体数据来看，美国1月零售销售环比-0.2%，预期-0.3%，前值0%；1月零售销售(除汽车)环比0%，符合预期，与前值持平；1月零售销售(除汽车与汽油)环比0.3%，预期0.2%，前值0%。

(三) 大宗商品

【国际原油期货价格继续上涨，MYMEX天然气期货价格涨幅扩大】3月6日，WTI 4月原油期货收涨9.89美元，涨幅12.21%，报90.90美元/桶，本周累计上涨35.63%，布伦特5月原油期货收涨8.52%，报92.69美元/桶；COMEX现货黄金涨1.75%，报5171美元/盎司，本周累计下跌2.06%；NYMEX天然气期货价格收涨6.10%至3.182美元/盎司。

二、资金面

(一) 公开市场操作

3月6日，央行以固定利率、数量招标方式开展了448亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量448亿元，中标量448亿元。Wind数据显示，当日有2690亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金2242亿元。

(二) 资金利率

3月6日，资金面继续保持宽松，当日DR001上行4.94bp至1.319%，DR007下行0.58bp至1.415%。

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	1.388	3.78
	R007	1.492	-0.67
	DR001	1.319	4.94
	DR007	1.415	-0.58
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.319	5.20
	Shibor:1W	1.412	0.00
	Shibor:2W	1.462	0.10
	Shibor:1M	1.542	-0.51
	Shibor:3M	1.555	-0.32
	Shibor:6M	1.566	-0.40
	Shibor:9M	1.576	-0.31
	Shibor:1Y	1.585	-0.32
回购定盘利率	FR001	1.400	5.00
	FR007	1.520	0.00
	FR014	1.540	1.00

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，经济主题发布会增量信息有限，市场降息、降准预期落空，债市有所走弱。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250016收益率上行0.50bp至1.7880%，10年期国开债活跃券250220收益率上行0.25bp至1.9540%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2690	-0.60
	3Y	250023	1.3625	0.00
	5Y	250003	1.4525	-0.25
	7Y	250025	1.6475	0.60
	10Y	250016	1.7880	0.50
	30Y	2500006	2.2325	0.70
国开债	1Y	250211	1.4900	-1.00
	3Y	240203	1.6125	0.50
	5Y	250218	1.7175	0.90
	7Y	220215	1.7950	0.25
	10Y	250220	1.9540	0.25

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进出13(增11)	3Y	60	1.5543	4.26	1.74
26附息国债02(续2)	30Y	340	2.2756	5.15	2.1

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, 6只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H3 万科 01”跌超24%; “H2 万科 02”涨超11%, “H2 万科 06”涨超15%, “H2 万科 04”涨超18%, “H1 万科 04”涨超19%, “23 万科 MTN003”涨超78%。

2. 信用债事件

- **雅居乐集团:** 公司公告, 公司拟出售附属公司不动产及运营资产, 以化解债务风险。
- **东方时尚:** 公司公告, “东时转债”将于4月8日到期, 预计无法按时兑付本息。
- **岭南股份:** 公司公告, 公司及子公司为岭南水务集团担保的贷款逾期, 逾期本金4.469亿元。
- **融创地产:** 公司公告, 公司及子公司新增逾期借款及新增10项失信行为。

- **福州古厝集团**：公司公告，子公司因建筑施工合同纠纷被判支付工程款 2.18 亿元及相关利息。
- **泛海控股**：公司公告，控股子公司星火公司名下 33 套房产被查封，查封期 3 年，北京金融法院将依法拍卖或变卖。
- **绿地控股**：公司公告，公司及控股子公司在 2 月 11 日至 3 月 4 日新增诉讼 1183 件，累计金额 59.92 亿元。
- **大理交投**：中诚信国际公告，关注大理州交通投资无偿划转大理州土地投资开发有限公司 100% 股权，注册资本由 200 亿元减少至 181.17 亿元。
- **张家界经投**：公司公告，截至 2 月 26 日，子公司张旅集团及控股子公司新增诉讼、仲裁涉案金额合计 0.38 亿元。
- **澳博控股**：公司公告，2025 年总净收益 281.7 亿港元，同比减少 2.08%；拥有人应占亏损 4.29 亿港元，同比盈转亏。

(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 股缩量走高，市场逾 4200 股上涨，电网设备、医疗、农业概念表现强势，油气板块延续下跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.38%、0.59%、0.38%，全天成交额 2.22 万亿元。申万一级行业多数上涨，上涨行业中，农林牧渔涨超 3%，基础化工、医药生物、建筑装饰、环保涨超 2%；下跌行业中，石油石化跌逾 2%，有色金属、通信跌逾 1%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 3 月 6 日，转债市场跟随权益市场有所走强，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.26%、0.19%、0.36%。转债市场成交额 670.80 亿元，较前一交易日缩量 59.68 亿元。转债市场个券多数上涨，374 支转债中，260 支收涨，97 支下跌，17 支持平。当日上涨个券中，塞力转债涨超 7%，百川转 2 涨超 5%；下跌个券中，东时转债跌逾 18%，大中转债跌逾 8%。

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
塞力转债	7.45	10.01	医药生物	东时转债	-18.96	0.53	社会服务
百川转2	5.13	4.94	基础化工	大中转债	-8.32	-0.06	钢铁
力诺转债	4.56	4.88	医药生物	福新转债	-6.79	-0.06	基础化工
恒帅转债	4.27	2.04	汽车	伟测转债	-4.95	-3.72	电子
泰瑞转债	4.22	6.22	机械设备	甬矽转债	-4.40	-1.65	电子

数据来源: Wind, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 今日 (3月9日), 长高转债开启网上申购。
- 3月6日, 玉禾田发行转债获交易所审核通过。
- 3月6日, 锂科转债公告即将触发转股价格下修条件。
- 3月6日, 中宠转2、微导转债、三角转债、伟测转债、塞力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1bp至3.56%, 10年期美债收益率上行2bp至4.15%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.56	-1.00
3Y	3.59	0.00
5Y	3.72	0.00
7Y	3.93	1.00
10Y	4.15	2.00

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3bp至59bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至105bp。

3月6日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率扩大4bp至2.35%。

2. 欧债市场

3月6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1bp至2.86%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行4bp、7bp、5bp和9bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.86	1.00
	法国	3.51	4.00
	意大利	3.64	7.00
	西班牙	3.36	5.00
	英国	4.63	9.00

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）

	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	4.0	路劲基建	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	64.1	-6.5
	1.0	碧桂园	COGARD 3 7/8 10/22/30	5.0	2030-10-22	76.2	-4.1
	1.0	中国海外金融开曼 VIII有限公司	CHIOLI 3 1/8 03/02/35	2.0	2035-3-2	7.4	-2.7
	0.9	盈迪半导体	INDI 4 1/2 11/15/27	1.6	2027-11-15	5.9	-11.7
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5 1/2 09/28/25	1.0	2025-9-28	8.0	0.4
	0.9	博新源國際有限公司	PUKOU 5.6 10/11/25	0.8	2025-10-11	8.1	0.4
	0.9	中国宏桥	HONGQI 5 3/4 01/25/26	3.0	2026-1-25	0.2	-13.9
	0.8	国家开发银行	SDBC 4 01/24/37	5.0	2037-1-24	5.7	-4.1
	0.8	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	11.9
	0.8	中国政府海外债券	CHINA 3 1/2 10/19/28	10.0	2028-10-19	5.0	-1.1
单日跌幅前 10	-2.5	弘阳地产	REDSUN 9.7 04/16/23	4.6	2023-4-16	567.7	-2.6
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3.15 05/12/25	4.2	2025-5-12	24.4	-11.3
	-2.5	万科地产香港	VNKRL 3 1/2 11/12/29	3.0	2029-11-12	5.1	-5.7
	-2.6	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	541.5	-2.0
	-2.7	龙湖集团	LNGFOR 3 3/8 04/13/27	2.5	2027-4-13	30.7	-20.7
	-2.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.0	2024-10-9	136.1	-4.4
	-2.9	华南城	CSCHCN 9 04/12/24	2.9	2024-4-12	280.0	-6.1
	-3.0	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-75.1	15.5
	-3.0	Central Plaza开发 有限公司	CPDEV 3.85 07/14/25	4.5	2025-7-14	26.9	-8.5
	-4.1	安东油田服务	ANTOIL 8 3/4 01/26/25	1.2	2025-1-26	23.2	0.8

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理