

2 月 CPI 温和回升，PPI 降幅收窄；原油价格暴涨引发输入性通胀担忧，主要期限国债收益率全线上行

**【内容摘要】**3 月 9 日，央行公开市场操作净回笼，资金利率小幅波动；原油价格暴涨引发输入性通胀担忧，债市承压走弱，主要期限国债收益率全线上行；新城发展接受要约收购两笔美元债合计 2.34 亿美元本金；龙湖集团预计 2025 年归母净利润同比降 90.4%至 10 亿元，核心亏损约 15 亿元至 20 亿元；复星国际因对部分存在减值迹象的地产及非核心业务板块的商誉、无形资产计提减值准备，预计 2025 年净亏损约 215 亿元至 235 亿元；转债市场主要指数小幅收跌，个券多数下跌；海外方面，主要期限美债收益率走势分化：2 年期美债收益率保持不变，10 年期美债收益率下行；主要欧洲经济体 10 年期国债收益率走势亦现分化。

## 一、债市要闻

### （一）国内要闻

**【2 月份 CPI 同比上涨 1.3%温和回升，PPI 降幅继续收窄】**3 月 9 日，国家统计局发布数据显示，2 月份，居民消费价格指数（CPI）环比上涨 1.0%，同比上涨 1.3%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.8%；全国工业生产者出厂价格（PPI）环比上涨 0.4%，同比下降 0.9%，降幅连续收窄。

**【多位全国人大代表：“两高”工作报告释放积极信号，以法治手段护航资本市场行稳致远】**3 月 9 日，最高人民法院工作报告、最高人民检察院工作报告提请十四届全国人大四次会议审议。多位全国人大代表认为，“两高”工作报告以法治化建设和司法手段为资本市场健康发展护航，释放出积极信号；让市场真切感受到公平正义，让崇法守信成为各参与方的共同追求，必须坚持惩防并举、标本兼治；对证券市场违法行为实施有效联合惩戒、斩断造假“生态链”、完善投资者保护制度，将成为相关部门持续发力的重点。

**【国内成品油价格按机制调整】**国家发改委网站显示，新一轮成品油调价窗口于 3 月 9 日 24 时开启。本次油价调整具体情况如下：汽油每吨上调 695 元，柴油每吨上调 670 元。全国平均来看：92 号汽油每升上调 0.55 元；95 号汽油每升上调 0.58 元；0 号柴油每升上调 0.57 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将多花 27.5 元。

## （二）国际要闻

**【特朗普预计伊朗战争很快结束】**据新华社报道，当地时间3月9日，美国总统特朗普表示，特朗普称打击伊朗的军事目标“基本完成”，预计对伊朗的战事“很快”会结束，但不会在本周末结束。特朗普还表示，这比他最初预计的4到5周的时间框架“进展快得多”。特朗普表示，油价“并没有像他担心的那样大幅上涨”，但美国正在暂时免除部分与石油相关的制裁，以确保充足的石油供应并降低价格。特朗普称：“我们对一些国家实施了制裁。我们将暂时免除这些制裁，直到霍尔木兹海峡恢复正常。”他没有对此进行详细说明，但据了解，美国上周已发布为期30天的临时豁免，允许目前滞留在海上的俄罗斯石油销往印度。

## （三）大宗商品

**【国际原油期货价格继续上涨 MYMEX 天然气期货价格转跌】**3月9日，WTI 4月原油期货收涨4.26%，报94.77美元/桶。布伦特5月原油期货收涨6.76%，报98.96美元/桶。COMEX 4月黄金期货收跌1.07%，报5103.7美元/盎司。NYMEX 4月天然气期货价格收跌4.71%至3.032美元/盎司。

# 二、资金面

## （一）公开市场操作

3月9日，央行公告称，当日以固定利率、数量招标方式开展了485亿元7天期逆回购操作，其中，操作利率1.40%，投标量485亿元，中标量485亿元。Wind数据显示，当日有1350亿元逆回购到期，因此单日净回笼865亿元。

## （二）资金利率

3月9日，资金面维持偏暖格局，当日DR001上行0.41bp至1.324%，DR007上行3.27bp至1.448%。

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	1.390	0.14
	R007	1.501	0.88
	DR001	1.324	0.41
	DR007	1.448	3.27
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.322	0.30
	Shibor:1W	1.423	1.10
	Shibor:2W	1.475	1.30
	Shibor:1M	1.539	-0.25
	Shibor:3M	1.552	-0.33
	Shibor:6M	1.564	-0.24
	Shibor:9M	1.575	-0.13
	Shibor:1Y	1.583	-0.23
回购定盘利率	FR001	1.410	1.00
	FR007	1.520	0.00
	FR014	1.530	-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9日, 受美伊冲突影响, 国际原油飙升, 市场开始担忧输入性通胀, 叠加2月CPI涨幅高于预期, 债市因此承压走弱。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券250016收益率上行2.30bp至1.8110%, 10年期国开债活跃券250220收益率上行2.50bp至1.9790%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2700	0.10
	3Y	230021	1.3025	0.75
	5Y	250014	1.5050	2.75
	7Y	250025	1.6740	2.65
	10Y	250016	1.8110	2.30
	30Y	2500006	2.2710	3.85
国开债	1Y	220203	1.4910	1.35
	3Y	240203	1.6275	1.50
	5Y	250218	1.7390	2.15
	7Y	220220	1.8300	2.50
	10Y	250220	1.9790	2.50

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15)	1.0356Y	80	1.3978	3.25	2.97
25农发绿债03(增9)	3Y	100	1.5179	3.74	7.78
25农发30(增21)	10Y	100	1.9488	4.92	3.64
26贴现国开08	184D	20	1.4688	3.69	6.67
26国开14(增7)	3Y	60	1.5993	3.68	2.86

数据来源: Wind, 东方金诚

## (二) 信用债

### 1. 二级市场成交异动

3月9日, 有4只债券成交价格偏离幅度超10%, 其中“H2万科04”跌超15%, “H2万科06”跌超15%, “H2万科02”跌超12%; “H3万科01”涨超17%。。

### 2. 信用债事件

- **新城发展:** 公司公告, 接受要约收购两笔美元债合计2.34亿美元本金, 预计3月10日结算。

- **远东发展**：公司公告，拟 1.87 亿港元出售英国伦敦办公室，同时向买方提供 3.98 亿港元贷款。
- **珠江投资**：公司公告，“H21 珠投 3”、“H21 珠投 4”自 3 月 10 日开市起复牌，继续按照特定债券规定转让。
- **铜仁水务集团**：公司公告，公司被列为失信被执行人，涉案金额 162.22 万元。
- **新疆中泰集团**：公司公告，鉴于近期市场波动较大，取消发行“26 新中泰集 MTN001(科创债)”。
- **越秀地产**：穆迪下调越秀地产公司家族评级至“Ba2”，展望调整至“稳定”。
- **保利发展**：公司公告，2 月实现签约面积 45.48 万平方米，同比减少 41.91%。
- **合景泰富集团**：公司公告，2 月预销售额为人民币 2.50 亿元，与去年同期相比减少 30.7%。
- **中化国际(控股)**：公司公告，法院同意部分债权人对公司控股子公司宁夏锂电重整计划(草案)延期表决。
- **龙湖集团**：公司公告，预计 2025 年归母净利润同比降 90.4%至 10 亿元；剔除投资物业及其他衍生金融工具公允价值变动影响后，公司预计出现核心亏损约 15 亿元至 20 亿元。
- **复星国际**：公司公告，预计 2025 财年净亏损约 215 亿元至 235 亿元，主因对部分存在减值迹象的地产及非核心业务板块的商誉、无形资产计提了减值准备。
- **龙光控股**：公司公告，截至 2 月末，公司及下属子公司逾期债务金额合计 406.67 亿元，公司 2 月新增被列入失信被执行人名单的情况。

### (三) 可转债

#### 1. 权益及转债指数

**【权益市场三大股指集体收跌】** 3 月 9 日，A 股低开后震荡回升，海运、化工、油气表现强势，算力租赁、云计算午后爆发，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌 0.67%、0.74%、0.64%，全天成交额 2.67 万亿元。申万一级行业多数下跌，上涨行业中，煤炭、综合涨超 2%；下跌行业中，通信、交通运输、美容护理、国防军工跌逾 2%。

**【转债市场主要指数集体跟跌】** 3 月 9 日，转债市场跟随权益市场有所回落，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.30%、0.40%、0.13%。转债市场成交额 771.46 亿元，较前一交易日放量 100.66 亿元。转债市场个券多数下跌，374 支转债中，98 支收涨，258 支下跌，18

支持平。当日上涨个券中，荣23转债涨超12%，信服转债涨超8%；下跌个券中，中宠转2跌逾9%，嘉元转债跌逾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
荣23转债	12.95	10.01	轻工制造	中宠转2	-9.34	-4.96	农林牧渔
信服转债	8.33	8.39	计算机	嘉元转债	-8.65	-8.98	电力设备
中贝转债	6.98	6.85	通信	水羊转债	-7.10	-5.01	美容护理
奥飞转债	6.35	8.77	通信	红墙转债	-5.65	-1.32	基础化工
大中转债	6.18	5.78	钢铁	岱美转债	-5.59	-5.10	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 3月9日，远信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9日，各期限美债收益率走势分化。其中，2年期美债收益率保持在3.56%不变，10年期美债收益率下行3bp至4.12%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.56	0.00
3Y	3.58	-1.00
5Y	3.71	1.00
7Y	3.90	-3.00
10Y	4.12	-3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3月9日，2/10年期美债收益率利差收窄3bp至56bp；5/30年期美债收益率利差收窄4bp至101bp。

3月9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9日，主要欧洲经济体10年期国债收益率走势分化。其中，德国10年期国债收益率保持在2.86%不变，法国10年期国债收益率保持不变，意大利、西班牙10年期国债收益率分别下行2bp、3bp，英国10年期国债收益率则上行2bp。

	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	0.00
	法国	3.51	0.00
	意大利	3.62	-2.00
	西班牙	3.33	-3.00
	英国	4.65	2.00

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9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	11.9	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 06/29/26	4.0	2026-6-29	28.3	-2.6
	10.7	瑞安建业控股有限公司	SHUION 5 ½ 03/03/25	4.9	2025-3-3	34.7	-4.0
	9.6	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-22.1	-9.0
	9.0	药明康德	WUXIAP 0 09/17/24	1.0	2024-9-17	-9.0	17.3
	8.9	新城环球有限公司	FTLNHD 4 ¾ 10/15/25	3.0	2025-10-15	48.6	7.7
	6.9	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-0.7	7.4
	5.5	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-0.7	6.2
	4.5	华融金融股份有限公司 (2019)	HRINTH 4 ¼ PERP	2.5	#N/A	12.8	-0.1
	4.5	佳源国际控股	JIAYUA 12 ½ 07/21/23	3.0	2023-7-21	1087.2	-0.5
	4.4	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	3.5	-3.7
单日跌幅前 10	-0.7	绍兴市上虞区国有资本投资 运营	SYSTIO 3.55 03/16/26	2.0	2026-3-16	6.0	-2.7
	-0.8	重庆国际物流枢纽园区建设 有限	CQLGST 4.3 09/26/24	5.0	2024-9-26	11.1	-4.1
	-0.8	华南城	CSCHCN 9 10/09/24	2.3	2024-10-9	5.1	-5.7
	-1.2	华发集团	ZHHFGR 2.95 02/28/25	2.0	2025-2-28	541.5	-2.0
	-1.3	建业地产	CENCHI 7.65 08/27/23	4.0	2023-8-27	712.0	-13.0
	-1.7	香港理想投资有限公司	BJHKWY 14 ¾ 10/08/22	1.9	2022-10-8	240.1	-1.7
	-1.9	北京环卫(BVI)有限公司	BJESEG 1.65 09/24/24	2.3	2024-9-24	7.0	-2.9
	-1.9	华南城	CSCHCN 9 12/11/24	3.7	2024-12-11	119.2	-23.3
	-3.7	天誉置业	SKYFAM 13 07/08/22	2.5	2022-7-8	122.3	-3.7
	-5.2	宝龙地产	PWRLNG 4 07/14/23	1.7	2023-7-14	839.4	-8.7

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理