前 2 个月我国货物贸易进出口同比增长 18.3%；资金面保持平稳，债市小幅回暖

【内容摘要】3 月 10 日，资金面维持平稳态势；债市整体小幅回暖；转债市场主要指数集体跟涨，转债个券多数上涨；各期限美债收益率普遍上行，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

【海关总署：前 2 个月我国货物贸易进出口同比增长 18.3%】海关总署 3 月 10 日发布的数据显示，2026 年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 7.73 万亿元，同比增长 18.3%。其中，出口 4.62 万亿元，增长 19.2%；进口 3.11 万亿元，增长 17.1%。商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源表示，货物贸易出口、进口均实现大幅增长，充分彰显了我国外贸的强大活力与韧性。长期以来，我国围绕推动进出口平衡发展出台了一系列政策举措。如今，随着政策红利持续释放，我国贸易强国建设正不断取得积极成效。2026 年是“十五五”开局之年，接下来的货物贸易进出口表现值得期待。

【国家互联网应急中心提示 OpenClaw 风险】国家互联网应急中心 3 月 10 日发布关于 OpenClaw（小龙虾）安全应用的风险提示称，该应用被授予了较高的系统权限，包括访问本地文件系统、读取环境变量、调用外部服务应用程序编程接口（API），以及安装扩展功能等，由于其默认的安全配置极为脆弱，攻击者一旦发现突破口，便能轻易获取系统的完全控制权。前期，由于 OpenClaw 智能体的不当安装和使用，已经出现了一些严重的安全风险。

（二）国际要闻

【美国暗示对伊朗的军事行动正在升级 外交谈判的可能性微乎其微】3 月 10 日，特朗普的特使史蒂夫·威特科夫表示，特朗普始终愿意对话，同时对伊朗是否愿意这么做表示怀疑。“今天和我们此前与他们谈判时面临的问题一样——他们是否真的想要一个外交解决方案”，“到目前为止，证据显示并非如此”，威特科夫周二接受采访时表示。五角大楼当天早些时候强化了这一基调，称美以正对伊朗展开迄今最猛烈的一天打击，在伊朗被击败前将不会罢手，这一语气较特朗普周一暗示冲突或有望很快解决的表态更为强硬。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格跌幅超10%，MYMEX天然气期货价格转跌】3月10日，WTI 4月原油期货跌幅11.94%，报83.45美元/桶；布伦特5月原油期货收跌11.28%，报87.80美元/桶；COMEX 4月黄金现货收涨1.10%，报5194.85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10日，央行以固定利率、数量招标方式开展了395亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量395亿元，中标量395亿元。Wind数据显示，当日有343亿元逆回购到期，因此单日净投放资金52亿元。

（二）资金利率

3月10日，资金面维持平稳态势，当日DR001上行0.09bp至1.324%，DR007下行0.73bp至1.440%。

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	1.392	0.21
	R007	1.503	0.21
	DR001	1.324	0.09
	DR007	1.440	-0.73
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.318	-0.40
	Shibor:1W	1.432	0.90
	Shibor:2W	1.492	1.70
	Shibor:1M	1.536	-0.33
	Shibor:3M	1.549	-0.23
	Shibor:6M	1.561	-0.22
	Shibor:9M	1.572	-0.31
	Shibor:1Y	1.580	-0.22
回购定盘利率	FR001	1.410	0.00
	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 10 日，尽管 2 月贸易数据表现较强，对债市形成一定压制，但受油价大幅回落影响，市场高通胀预期迅速缓和，提振债市整体小幅回暖。截至北京时间 20:00，10 年期国债活跃券 250016 收益率下行 0.35bp 至 1.8075%，10 年期国开债活跃券 250220 收益率下行 0.50bp 至 1.9740%。

	期限	活跃券	当日（截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2650	-0.50
	3Y	240001	1.3325	-0.25
	5Y	250014	1.5075	0.25
	7Y	250025	1.6730	-0.10
	10Y	250016	1.8075	-0.35
	30Y	2500006	2.2750	0.40
国开债	1Y	220203	1.4800	-1.10
	3Y	240203	1.6175	-1.00
	5Y	250218	1.7330	-0.60
	7Y	230205	1.8450	-0.50
	10Y	250220	1.9740	-0.50

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国开02(增发)	2Y	40	1.5354	5.34	5.25
26国开03	5Y	100	-	3.22	3.09
26国开05(增发)	10Y	180	1.9407	3.38	5.18
25农发25(增17)	5Y	40	1.6783	6.53	2.84
25农发清发09(增发38)	2Y	60	1.4656	3.47	3.15
25农发清发32(增发11)	2Y	20	1.5308	7.47	2.03
25农发清发07(增发30)	7Y	20	1.7885	4.32	6.92

数据来源：Wind，东方金诚

（二）信用债

1. 二级市场成交异动

3 月 10 日，5 只产业债成交价格偏离幅度超 10%，为“H8 龙控 05”跌超 30%，“H1 碧地 01”跌超 26%，“23 中航产融 MTN001(科创票据)”跌超 10%；“H1 万科 04”涨超 16%，“H2 万科 06”涨超 21%。

2. 信用债事件

- **天津城投：**召集人公告，天津城投集团拟提前兑付“19 津投 27”全部未偿本息，定于 3 月 24 日召开持有人会议。
- **融创房地产：**公司公告，公司及其子公司因借款合同纠纷涉重大诉讼，执行标的金额超 9.3 亿元。
- **国联民生证券：**公司公告，由于发行人资金安排情况变动，取消发行“26 国民 C2”。
- **本钢集团：**公司公告，鉴于近期市场波动较大，资金未募满，取消发行“26 本钢集团 MTN001(科创债)”。
- **金地集团：**公司公告，2 月实现签约金额 6.3 亿元，同比下降 77.50%；1-2 月公司累计实现签约金额 18.5 亿元，同比下降 63.37%。
- **陕西煤业：**公司公告，2025 年营业总收入 1581.89 亿元，同比减少 14.10%；归母净利润 165.48 亿元，同比下降 25.99%。业绩下降主因煤炭产品销售价格同比下降。
- **合景泰富集团：**公司公告，香港清盘呈请聆讯进一步延期至 6 月 22 日。

（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 10 日，A 股大举反弹，算力硬件领涨，商业航天、网络安全、创新药板块表现活跃，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨 0.65%、2.04%、3.04%，全天成交额 2.42 万亿元。申万一级行业多数上涨，上涨行业中，通信涨超 4%，电子涨超 3%；下跌行业中，石油石化跌逾 5%，煤炭跌逾 3%。

【转债市场主要指数集体跟涨】 3 月 10 日，转债市场跟随权益市场开启反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨 0.96%、0.89%、1.02%。转债市场成交额 657.38 亿元，较前一交

易日缩量 114.08 亿元。转债市场个券多数上涨，374 支转债中，300 支收涨，54 支下跌，20 支持平。当日上涨个券中，联瑞转债涨超 13%，荣 23 转债涨超 12%；下跌个券中，东时转债跌逾 6%，恒逸转债跌逾 5%。

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
联瑞转债	13.08	20.00	基础化工	东时转债	-6.75	1.89	社会服务
荣23转债	12.95	10.01	轻工制造	恒逸转债	-5.21	-5.33	石油石化
中宠转2	11.58	1.81	农林牧渔	永22转债	-3.65	-0.37	基础化工
恒帅转债	9.82	10.42	汽车	科华转债	-2.85	1.68	医药生物
亿田转债	8.82	3.26	家用电器	水羊转债	-2.64	0.93	美容护理

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（3 月 12 日），海天转债即将上市。
- 3 月 10 日，国微转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 3 月 10 日，锋工转债、利扬转债公告提前赎回；汇成转债、万凯转债、精装转债、大中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 10 日，除 3 年期美债收益率保持不变以外，其余各期限美债收益率普遍上行。其中，2 年期美债收益率上行 1bp 至 3.57%，10 年期美债收益率上行 3bp 至 4.15%。

	当日（%）	较前一日变动（bp）
2Y	3.57	1.00
3Y	3.58	0.00
5Y	3.73	2.00
7Y	3.93	3.00
10Y	4.15	3.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3 月 10 日，2/10 年期美债收益率利差扩大 2bp 至 58bp；5/30 年期美债收益率利差扩大 4bp 至

105bp。

3 月 10 日，美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率下行 1bp 至 2.33%。

2. 欧债市场

3 月 10 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 1bp 至 2.85%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别下行 4bp、10bp、4bp 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	2.85	-1.00
	法国	3.47	-4.00
	意大利	3.52	-10.00
	西班牙	3.31	-4.00
	英国	4.56	-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 10 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	3.5	中国政府海外债券	CHINA 9 01/15/2096	1.0	2096-1-15	5.9	-9.6
	3.2	RKPF海外2016 A有限公司	ROADKG 7.95 PERP	3.0	永续债	47.9	-7.1
	3.0	翔宇投资英属维尔京群岛有限公司	HUAHK 5 04/28/25	3.0	2025-4-28	5.0	2.9
	2.9	龙湖集团	LNGFOR 3 ⅜ 04/13/27	2.5	2027-4-13	17.8	-12.1
	2.8	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	17.5	-13.6
	2.6	盈迪半导体	INDI 4 ½ 11/15/27	1.6	2027-11-15	2.5	-20.7
	2.6	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-5.3	6.2
	2.2	瑞安地产	SHUION 5 ¾ 11/12/23	5.0	2023-11-12	62.3	1.4
	2.2	中国政府海外债券	CHINA 4 10/19/48	5.0	2048-10-19	4.8	-5.4
	2.1	龙湖集团	LNGFOR 3.85 01/13/32	4.0	2032-1-13	14.1	-13.1
单日跌幅前10	-0.8	建业地产	CENCHI 7 ¾ 05/24/24	3.0	2024-5-24	1356.8	-1.3
	-1.0	华夏幸福开曼投资有限公司	CHFOTN 2 ½ 01/31/31	1.4	2031-1-31	227.6	-1.4
	-1.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	5.1	-5.7
	-1.2	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	541.5	-2.0
	-1.6	花样年控股	FTHDGR 15 12/18/21	2.9	2021-12-18	260.3	-2.4
	-2.5	RKPF海外2019 A有限公司	ROADKG 6.7 09/30/24	3.6	2024-9-30	94.1	-18.1
	-3.1	中骏集团控股	CHINSC 5.95 09/29/24	4.5	2024-9-29	337.3	-1.2
	-3.5	路劲基建海外金融2017(A)有限公司	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	54.9	-8.3
	-4.4	富庆投资管理有限公司	PINGRE 3 ¼ 06/23/25	5.0	2025-6-23	27.2	-17.5
	-5.2	爱奇艺	IQ 6 ½ 03/15/28	6.0	2028-3-15	10.6	-1.4

数据来源：Bloomberg，东方金诚整理