

## 2月信贷、社融数据延续平稳走势；资金面整体偏松，债市走势分化

**【内容摘要】**3月13日，资金面整体偏松；债市走势分化，短债表现偏好，中长债较为疲软；转债市场主要指数集体跟跌，转债个券多数下跌；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

**【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章，推动海洋经济高质量发展】**3月16日出版的第6期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《推动海洋经济高质量发展》。文章强调，我国经略海洋、开发海洋历史悠久。新中国成立后，我们有序开发利用海洋。改革开放后，我国海洋经济进入加快发展期。推进中国式现代化，必须高效开发利用海洋，推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。文章指出，大的思路上，要更加注重创新驱动，尽快突破关键核心技术，推动海洋科技实现高水平自立自强；更加注重高效协同，坚持陆海统筹、山海联动，增强协同发展合力；更加注重产业更新，推动海洋传统产业转型升级，大力发展海洋新兴产业，积极培育海洋未来产业，建设现代海洋产业体系；更加注重人海和谐，统筹海洋资源开发和保护，建设可持续的海洋生态环境，形成人海良性互动的新格局；更加注重合作共赢，主动参与全球海洋治理，共同和平利用海洋能源资源，坚决维护我国领土主权和海洋权益。

**【2月信贷、社融数据延续平稳走势】**3月13日，央行公布的数据显示，2026年2月新增人民币贷款9000亿，同比少增1100亿；2月新增社会融资规模为23800亿，同比多增1469亿。2月末，广义货币(M2)同比增长9.0%，增速与上月末持平；狭义货币(M1)同比增长5.9%，增速较上月末加快1.0个百分点。

**【新增个人贷款8月起需明示综合融资成本】**3月15日，金融监管总局、央行联合发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》，在现有贷款业务信息披露监管制度框架内，细化个人贷款业务息费信息披露的涵盖范围、操作方式和环节等，要求贷款人向借款人展示综合融资成本明示表，清晰披露个人贷款息费成本。近年来，我国个人贷款市场快速发展，与此同时，个人贷款业务特别是互联网贷款息费乱象时有发生。金融监管总局、央行有关司局负责人表示，上

述不规范、不透明问题，既容易引发金融消费纠纷，又影响利率政策效果、削弱金融服务实体经济质效。通过推行个人贷款综合融资成本明示表，真正使个人贷款各项息费阳光化、透明化，更好保障金融消费者合法权益，畅通金融惠民政策传导渠道，促进行业规范健康发展。

### 【引导行业更加注重“长期投资、价值投资”理念，公募基金定期报告信披新规5月起实施】

3月13日，证监会发布新修订的《公开募集证券投资基金信息披露内容与格式准则第2号——定期报告的内容与格式》，自5月1日起实施。准则整合定期报告披露制度，明确不同报告披露重点，明确信息披露自律管理主体及要求等。基金业协会根据准则及信息披露活动情况制定可拓展商业报告语言（XBRL）模板，要求基金管理人在年报、半年报、季报中新增产品过去7年、10年中长期业绩，不再披露过去1个月的业绩，引导行业更加注重“长期投资、价值投资”理念；同时，要求基金管理人在年报、半年报中披露过去1年主动管理的股票型和混合型基金盈利投资者占比情况，推动行业更加重视投资者利益。

### 【证监会：密切跟踪国际金融市场和内外环境变化，强化境内外、期现货市场联动监测】

据证监会官网发布，3月13日，中国证监会党委传达学习习近平总书记重要讲话精神和全国两会精神。会议指出，2026年要强化底线思维，密切跟踪国际金融市场和内外环境变化，强化境内外、期现货市场联动监测监管，不断巩固和加强中国特色稳市机制建设，更大力度推动上市公司完善治理、提升价值，进一步增强市场内在稳定性。强化改革攻坚，聚焦服务新质生产力发展，持续推进科创板“1+6”、“并购六条”等政策落地显效，发布实施深化创业板改革方案，加快优化再融资机制，进一步拓展私募股权和创投基金退出渠道，带动更多社会资本投早、投小、投长期、投硬科技，更好激发科技创新活力。

## （二）国际要闻

### 【美国1月核心PCE物价同比上涨3.1%，创两年新高】

3月13日，美国商务部经济分析局公布数据，1月核心个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨3.1%，创2024年3月以来最高水平，环比上涨0.4%，持平预期和前值；1月整体PCE物价指数同比上涨2.8%，低于预期和前值2.9%，环比上涨0.3%，持平预期，低于前值0.4%。从结构来看，服务业价格仍是此轮通胀的核心驱动力，而商品价格在1月仅出现轻微下滑，对整体通胀几乎未能形成明显对冲。这一分项格局延续了近期的趋势，反映出劳动密集型服务业的价格黏性依然较强，短期内难以快速降温。与此同时，经通胀调整后的实际消费支出1月份环比仅增长0.1%，略好于分析师预测的零增长，但依然显示节后居民消费动能明显减弱。收入端，1月私人部门员工薪资同比增长

5.0%，高于前值4.8%；政府雇员薪资同比增长2.3%，较前值2.1%有所加快。支出端，1月实际消费支出（经通胀调整后）环比增长0.1%，略好于彭博经济学家调查的零增长预期中值。

**【美国1月耐用品订单环比初值0%，低于市场预期1.1%】**3月13日，美国商务部数据显示，1月耐用品订单环比初值录得0%，大幅低于市场预期值1.1%。在12月环比下滑1.4%之后，市场原本期待温和反弹，但零增长数据令这一预期落空。衡量企业资本支出的关键指标——扣除飞机的非国防资本品订单1月环比增速同样录得0.0%，显著低于预期值0.5%和前值0.6%，这强化了市场对企业投资前景的审慎预期。从分项数据看，运输设备成为本次数据的核心拖累项。1月运输设备订单环比下降0.9%，为过去四个月内第三次下滑。相比之下，剔除运输类后的核心耐用品订单环比增长0.4%，虽保持温和扩张，但仍不及预期值0.5%，亦低于经修正后的前值1.3%，显示制造业其他领域增长动能同样趋弱。

### （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13日，WTI 4月原油期货涨幅3.11%，报98.71美元/桶，本周累计涨8.59%；布伦特5月原油期货涨2.67%，报103.14美元/桶，本周累计涨11.27%；COMEX 4月黄金现货价格跌1.13%，报5022.17美元/盎司，本周累计下跌2.90%；NYMEX 4月天然气期货价格收跌3.57%至3.132美元/百万英热单位。

## 二、资金面

### （一）公开市场操作

3月13日，央行以固定利率、数量招标方式开展了375亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量375亿元，中标量375亿元。Wind数据显示，当日有448亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金73亿元。

### （二）资金利率

3月13日，资金面整体偏松，当日DR001下行0.58bp至1.322%，DR007下行0.88bp至1.462%。

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	-0.98
	R007	1.503	-0.87
	DR001	1.322	-0.58
	DR007	1.462	-0.88
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.321	-1.60
	Shibor:1W	1.457	-0.80
	Shibor:2W	1.495	-0.60
	Shibor:1M	1.533	-0.20
	Shibor:3M	1.542	-0.40
	Shibor:6M	1.556	-0.40
	Shibor:9M	1.567	-0.30
	Shibor:1Y	1.576	-0.30
回购定盘利率	FR001	1.400	-3.00
	FR007	1.520	-1.00
	FR014	1.540	0.00

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13日, 主要利率债走势分化, 中长债较为疲软, 而短债受同业存款利率将下调提振而表现偏好。截至北京时间20:00, 10年期国债活跃券250022收益率上行1.15bp至1.8225%, 10年期国开债活跃券250220收益率上行0.90bp至1.9780%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2600	1.25
	3Y	250023	1.3650	-0.50
	5Y	260003	1.5500	0.75
	7Y	250025	1.6825	1.25
	10Y	250022	1.8225	1.15
	30Y	2500006	2.2925	1.95
国开债	1Y	240202	1.4650	-1.00
	3Y	09250207	1.6150	-1.25
	5Y	250218	1.7150	-0.25
	7Y	220220	1.8075	0.25
	10Y	250220	1.9780	0.90

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附息国债01(续2)	1Y	1750	1.1905	2.65	10.06
26附息国债06	2Y	1550	-	3.14	5.08

数据来源: Wind, 东方金诚

### (二) 信用债

#### 1. 二级市场成交异动

3月13日, 1只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H3万科01”涨超13%。

#### 2. 信用债事件

- **福建九仙产投:** 公司公告, 根据发行人统筹安排, 取消召开“23仙投01/23九仙债”持有人会议。
- **联合能源:** 惠誉将联合能源集团“BB-”长期发行人评级列入负面观察。
- **国元保险:** 穆迪应发行人要求, 撤销国元保险“Baa2”保险财务实力评级。
- **双良节能:** 公司公告, 控股股东双良集团因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案。
- **金鸿控股:** 公司公告, 经公司董事会审议通过, 子公司中油金鸿对1.33亿元债务重组本金提供担保。
- **京投发展:** 公司公告, 拟将房地产开发业务相关资产及负债转让至控股股东, 采用现金支付方式, 不影响公司股权结构, 预计构成重大资产重组。

### (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13日, A股震荡走低, 科技题材多数调整, 市场逾3800股下跌, 农药、化肥方向集体上涨, 风电、锂电板块也表现强势, 上证指数、深证成指、创业板指分别收跌0.82%、0.65%、0.22%, 全天成交额2.42万亿元。申万一级行业多数下跌, 上涨行业中, 食品饮料、建筑材料涨超0.5%, 银行、美容护理、房地产小幅上涨; 下跌行业中, 综合跌逾4%, 有色金属、计算机跌逾2%。

**【转债市场主要指数集体跟跌】** 3月13日，转债市场跟随权益市场延续走弱，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 1.04%、1.10%、0.94%。转债市场成交额 735.53 亿元，较前一交易日放量 101.20 亿元。转债市场个券多数下跌，368 支转债中，42 支收涨，312 支下跌，14 支持平。当日上涨个券中，通裕转债涨超 9%，蓝帆转债、天能转债涨超 3%；下跌个券中，奥飞转债跌逾 11%，联瑞转债、永 22 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
通裕转债	9.74	19.94	电力设备	奥飞转债	-11.96	-9.71	通信
蓝帆转债	3.23	10.00	医药生物	联瑞转债	-10.80	-6.28	基础化工
天能转债	3.10	10.50	电力设备	永22转债	-10.47	-10.01	基础化工
美诺转债	2.93	10.02	医药生物	塞力转债	-9.09	2.84	医药生物
凌钢转债	2.87	3.88	钢铁	银轮转债	-9.01	-3.34	汽车

数据来源：Wind，东方金诚

## 2. 转债跟踪

- 3月13日，迪威尔发行转债获交易所审核通过。
- 3月13日，金 23 转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 3月13日，中宠转债、塞力转债、伟测转债、永 22 转债公告提前赎回；微导转债公告不提前赎回，且在未来 6 个月内（2026 年 3 月 13 日至 2026 年 9 月 12 日），若再次触发提前赎回条款，亦不选择提前赎回；水羊转债、赛特转债、晶能转债、福新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13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 3bp 至 3.73%，10年期美债收益率则上行 1bp 至 4.28%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.73	-3.00
3Y	3.74	-1.00
5Y	3.87	-1.00
7Y	4.07	1.00
10Y	4.28	1.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月13日, 2/10年期美债收益率利差扩大4bp至55bp; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至103bp。

3月13日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率下行2bp至2.36%。

## 2. 欧债市场

3月13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4bp至2.98%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别上行5bp、6bp、4bp和5bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.98	4.00
	法国	3.67	5.00
	意大利	3.80	6.00
	西班牙	3.50	4.00
	英国	4.83	5.00

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13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	3.6	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	0.6	-15.0
	2.2	中国海洋石油北美无限责任 公司	CNOOC 6.4 05/15/37	12.5	2037-5-15	6.1	-2.8
	1.7	中国宏桥	HONGQI 5 ¼ 01/25/26	3.0	2026-1-25	2.3	-17.2
	1.7	绿地全球投资	GRNLGR 5.9 02/12/23	3.0	2023-2-12	244.4	4.8
	1.3	旭辉控股集团	CIFIHG 5 ½ 01/23/23	3.0	2023-1-23	2121.7	-75.3
	1.2	旭辉控股集团	CIFIHG 6.55 03/28/24	5.6	2024-3-28	248.3	-45.4
	1.1	保利房地产金融有限公司	POLYRE 3 ¾ 03/25/24	5.0	2024-3-25	5.6	1.2
	1.1	诺熙资本有限公司	HKJHCC 7 ¾ 06/24/21	2.4	2021-6-24	20.5	-0.3
	1.0	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	2.6	-10.2
	1.0	旭辉控股集团	CIFIHG 6.45 11/07/24	5.0	2024-11-7	170.5	-42.2
单日跌幅 前10	-3.4	中国农化(香港)峰桥有限公司	HAOHUA 5 ½ 03/14/48	1.0	2048-3-14	6.9	-11.0
	-3.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	5.6	-18.7
	-3.6	远洋地产	SINOCE 6.876 PERP	6.0	永续债	5.1	-5.7
	-4.1	融创中国	SUNAC 6.8 10/20/24	4.0	2024-10-20	541.5	-2.0
	-4.3	融创中国	SUNAC 7 ½ 02/01/24	6.2	2024-2-1	314.9	-0.3
	-4.8	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.6 02/09/24	1.3	2024-2-9	15.9	-6.2
	-5.0	财星BVI有限公司	FOSUNI 6 ¾ 07/02/23	7.0	2023-7-2	127.9	-24.9
	-5.0	方兴光耀有限公司	CHJMAO 4 ¼ 07/23/29	5.0	2029-7-23	11.6	-8.8
	-5.5	普洛斯中国控股有限公司	GLPCHI 2.95 03/29/26	7.0	2026-3-29	12.9	-7.9
	-9.3	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	1.3	-4.1

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理