

前两个月主要经济指标明显回升；资金面依旧宽松，债市承压走弱

【内容摘要】3月16日，资金面依旧宽松；通胀预期发酵，债市承压走弱；转债市场主要指数集体收跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍下行，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

【中美在法国巴黎举行经贸磋商】当地时间3月15日—16日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在法国巴黎举行经贸磋商。双方以中美两国元首重要共识为引领，围绕关税安排、促进双边贸易投资、维护已有磋商共识等彼此关心的经贸议题，进行了坦诚、深入、建设性的交流磋商，形成了一些新的共识，并将继续保持磋商。

【李强主持召开国务院第十一次全体会议，对落实国务院2026年重点工作进行部署】国务院总理李强3月16日主持召开国务院第十一次全体会议。李强指出，今年是“十五五”开局之年，面对复杂严峻的外部环境和艰巨繁重的改革发展稳定任务，国务院及各部门要始终保持战略定力、更加积极主动作为，以更高标准当好贯彻党中央决策部署的执行人、行动派、实干家。这个“更高标准”，当前重点要体现在三个方面：一是体现在对形势变化的敏锐把握上，既要树立底线思维，更要增强进取意识，善于变中寻机、化危为机，牢牢把握发展主动权。二是体现在攻坚克难的更大实效上，不拖不绕、直面困难，深入打好“组合拳”，不断夯实发展基础、增强经济韧性。三是体现在破解长期问题的持续努力上，针对我国经济转型升级的阶段性特征，围绕解决事关全局的矛盾和问题，久久为功、善作善成，不断取得突破。

【前两个月主要指标明显回升，经济运行起步有力】国家统计局3月16日发布的数据显示，1-2月全国规模以上工业增加值同比增长6.3%，比上年12月加快1.1个百分点；全国固定资产投资（不含农户）同比增长1.8%，基础设施投资同比增长11.4%；社会消费品零售总额同比增长2.8%，比上年12月加快1.9个百分点。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，1-2月经济运行情况整体明显好于市场预期，经济运行起步有力，充分反映出中国经济的强大活力和韧性。下一阶段我国经济有望保持稳中有进发展态势，将为实现全年预期目标任务打下良好基础。

【2月银行结售汇顺差达428亿美元】3月16日，国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌就2026年2月外汇市场形势答记者问时表示，2月，银行结售汇顺差428亿美元，环比下降46%。从3月以来的情况看，跨境资金流入和流出基本均衡，供求较为平衡。具体来看，国家外汇管理局3月16日发布的数据显示，2026年2月，银行结汇14338亿元人民币，售汇11362亿元人民币。2026年1-2月，银行累计结汇34385亿元人民币，累计售汇25819亿元人民币。按美元计值，2026年2月，银行结汇2064亿美元，售汇1636亿美元。2026年1-2月，银行累计结汇4927亿美元，累计售汇3701亿美元。

【两部门：新增建设用地将与存量盘活挂钩】自然资源部、国家林草局日前出台《关于进一步做好自然资源要素保障的通知》，旨在持续做好自然资源要素保障工作，推动“十五五”重点项目快落地、早开工、早见效，更好支撑经济社会高质量发展，助力“十五五”开好局、起好步。在土地利用方式上，自然资源部自然资源开发利用司司长孔维东指出，我国城镇化已进入存量提质增效新阶段，《通知》明确建立新增建设用地与存量建设用地盘活挂钩机制，年度新增城乡建设用地原则上不得超过盘活存量土地面积。“通过存量控增量，简单来说就是‘盘活一亩才能新增一亩’，通过存量和增量良好协同，既防止城市无序扩张、摊大饼式发展，也推动城市发展从依赖新增土地向盘活存量空间转型。”孔维东说。

【金融监管总局开展理财公司监管评级】金融监管总局3月16日对外发布的《理财公司监管评级暂行办法》提出，为加强理财公司分级分类监管，合理配置监管资源，推动理财公司加快转型发展，金融监管总局及其派出机构按照办法开展理财公司监管评级工作。办法明确了监管评级要素与方法，设置公司治理、资管能力、风险管理、信息披露、投资者权益保护和信息科技六大评级模块，分别赋予10%、25%、25%、15%、15%和10%的分值权重，并针对性设置加分项、扣分项、级别调整因素，对理财公司经营管理和风险状况进行综合评价。

(二) 国际要闻

【美国纽约州制造业活动停滞，通胀预期有所缓解】3月16日，纽约联储银行公布的数据显示，制造业整体商业状况指数下降至-0.2，读数低于零意味着行业处于收缩状态，而机构对经济学家进行调查得到的预测中值为3.9。尽管整体指数回落，但订单和就业增长指标均略有改善。同时，尽管伊朗战争近期推高能源成本，但企业对出厂价格的预期有所下降，衡量当前原材料支付价格以及产品销售价格的指标也都出现下降。报告还显示，企业对资本支出的预期达到三年多来的最强水平。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转跌，MYMEX 天然气期货价格继续下跌】3月16日，WTI 4月原油期货价格跌 5.28%，报 93.5 美元/桶；布伦特 5 月原油期货价格跌 2.84%，报 100.21 美元/桶；COMEX 4 月黄金现货价格跌 0.23%，报 5007.93 美元/盎司；NYMEX 4 月天然气期货价格收跌 3.22% 至 3.031 美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

3月16日，央行以固定利率、数量招标方式开展了 1373 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1373 亿元，中标量 1373 亿元。Wind 数据显示，当日有 485 亿元逆回购到期，因此单日净投放资金 888 亿元。

（二）资金利率

3月16日，资金面依旧宽松，当日 DR001 上行 0.01bp 至 1.322%，DR007 下行 0.93bp 至 1.452%。

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	1.399	0.77
	R007	1.502	-0.17
	DR001	1.322	0.01
	DR007	1.452	-0.93
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.320	-0.10
	Shibor:1W	1.441	-1.60
	Shibor:2W	1.495	0.00
	Shibor:1M	1.528	-0.47
	Shibor:3M	1.538	-0.40
	Shibor:6M	1.552	-0.44
	Shibor:9M	1.563	-0.43
	Shibor:1Y	1.572	-0.44
回购定盘利率	FR001	1.430	3.00
	FR007	1.520	0.00
	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16日，国际油价维持高位，带动国内通胀预期持续发酵，债市承压走弱。截至北京时间20:00,10年期国债活跃券250016收益率上行1.80bp至1.8360%,10年期国开债活跃券250220收益率上行0.80bp至1.9860%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2600	0.00
	3Y	230022	1.3100	0.75
	5Y	250014	1.5250	1.50
	7Y	250025	1.6975	1.50
	10Y	250016	1.8360	1.80
	30Y	2500006	2.3060	1.35
国开债	1Y	260201	1.4925	-
	3Y	240203	1.5950	0.50
	5Y	250218	1.7250	1.00
	7Y	220220	1.8125	0.50
	10Y	250220	1.9860	0.80

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11(增发)	1Y	50	1.3886	5.28	17.78
25农发绿债03(增10)	3Y	60	1.4733	4.68	27.78
25农发30(增23)	10Y	70	1.9392	5.78	3.7
26贴现国开09	184D	30	1.4487	3.39	1.47
26国开14(增8)	3Y	60	1.5681	4.24	1.29

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月16日,1只产业债成交价格偏离幅度超10%,为“H3万科01”跌超13%。

2. 信用债事件

- **花样年控股**：公司公告，境外债重组方案落地，公司拟通过发行新股、强制可转换债券及长短期票据等方式，对总额约 46.55 亿美元的境外债务进行重组；境外债务重组计划获香港和开曼法院批准。
- **旭辉集团**：公司公告，“22 旭辉集团 MTN001”偿债资金尚未全额到位，宽限期为 4 个自然月。
- **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，预计构成重大资产重组。
- **景峰医药**：公司公告，公司重整计划执行完毕。
- **佳兆业集团**：公司公告，就美元债条款修订取得持有人必要同意。
- **信威通信**：公司公告，母公司信威集团宣告破产，“H16 信威 1”等三只债券 3 月 17 日复牌。
- **荣盛发展**：公司公告，综合考虑当前市场环境、资本市场状况及本次募投资金投资项目进展，终止 2022 年度向特定对象发行 A 股股票事项。
- **临沂城发**：惠誉确认临沂城发集团“BBB-”长期本外币发行人评级，展望维持“稳定”，随后撤销评级。
- **节能铁汉**：新世纪评级将节能铁汉主体信用等级由 AA/负面下调至 AA-/负面。
- **融侨集团**：公司公告，因金融借款合同纠纷，子公司上杭融侨一审被判归还 5975 万元借款；子公司合肥融欣金融借款合同借款纠纷终审判决结果出炉，驳回上诉并维持原判。公司目前仍面临流动性问题。
- **时代控股**：公司公告，公司因金融借款合同纠纷被诉金额超 8.3 亿元，案件将于 4 月开庭审理。

(三) 可转债

1. 权益及转债指数

【权益市场三大股指涨跌不一】 3 月 16 日，A 股探底回升，存储芯片爆发、海运、白酒、汽车板块表现亮眼，有色金属、大基建、化工板块延续走低，上证指数收跌 0.26%，深证成指、创业板指分别收涨 0.19%、1.41%，全天成交额 2.34 万亿元。申万一级行业多数上涨，上涨行业中，食品饮料、电子涨超 1%；下跌行业中，钢铁跌逾 3%，有色金属、基础化工、公用事业

跌逾 2%。

【转债市场主要指数集体收跌】 3月16日，转债市场延续调整，但跌幅收窄，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌 0.36%、0.43%、0.28%。转债市场成交额 734.80 亿元，较前一交易日缩量 0.73 亿元。转债市场个券多数下跌，368 支转债中，167 支收涨，187 支下跌，14 支持平。当日上涨个券中，维尔转债涨超 7%，联瑞转债涨超 5%；下跌个券中，中宠转 2 跌逾 16%，嘉泽转债跌逾 15%。

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
维尔转债	7.54	8.30	环保	中宠转2	-16.74	-5.07	农林牧渔
联瑞转债	5.87	2.77	基础化工	嘉泽转债	-15.53	-6.98	公用事业
利扬转债	4.99	4.27	电子	金05转债	-6.95	-3.64	电力设备
超达转债	4.48	4.66	汽车	通裕转债	-5.62	-6.41	电力设备
三房转债	4.06	9.89	基础化工	金诚转债	-4.95	-4.28	有色金属

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（3月18日），上 26 转债、博士转债即将开启网上申购。
- 3月16日，宝莱转债公告将转股价格由 23.97 元/股下修至 23.80 元/股；双乐转债公告即将触发转股价格下修条款。

（四）海外债市

1. 美债市场

3月16日，各期限美债收益率普遍下行。其中，2年期美债收益率下行 5bp 至 3.68%，10年期美债收益率下行 5bp 至 4.23%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.68	-5.00
3Y	3.69	-5.00
5Y	3.80	-7.00
7Y	4.00	-7.00
10Y	4.23	-5.00

数据来源: iFinD, 东方金诚

3月16日, 2/10年期美债收益率利差保持在55bp不变; 5/30年期美债收益率利差扩大3bp至106bp。

3月16日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率保持在2.36%不变。

2. 欧债市场

3月16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3bp至2.95%, 法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行5bp、7bp、8bp和6bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.95	-3.00
	法国	3.62	-5.00
	意大利	3.73	-7.00
	西班牙	3.42	-8.00
	英国	4.77	-6.00

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16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	2.4	哔哩哔哩	BILI 0 ½ 12/01/26	4.5	2026-12-1	4.2	4.4
	1.8	爵堡投资有限公司	SHANSA 7.99 01/23/26	2.0	2027-1-23	64.0	2.0
	1.6	哔哩哔哩	BILI 1 ¾ 04/01/26	4.3	2026-4-1	0.4	4.6
	1.4	中梁控股	ZHLGHD 8 ¾ 04/15/28	2.2	2028-4-15	61.4	-1.9
	1.4	常德经济建设投资集团 有限公司	CHAECO 6.3 06/28/25	3.0	2025-6-28	6.6	1.4
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 05/18/26	5.0	2026-5-18	16.3	4.5
	1.4	财星BVI有限公司	FOSUNI 5 ½ 08/17/23	0.1	2023-8-17	50.7	1.5
	1.4	融创中国	PWRLNG 4.9 05/13/26	2.0	2026-5-13	122.5	1.8
	1.3	融创中国	SUNAC 6 ½ 01/10/26	7.4	2026-1-10	201.6	-5.6
	1.2	拼多多	PDD 0 10/01/27	2.3	2027-10-1	39.3	8.4
单日跌幅 前10	-4.8	碧桂园	COGARD 5.4 05/27/29	5.4	2029-5-27	98.0	-17.5
	-5.3	蔚来汽车	SINOCE 4 ¾ 01/14/30	4.0	2030-1-14	65.4	-11.1
	-5.4	碧桂园	COGARD 5 ¼ 01/17/27	7.5	2027-1-17	5.1	-5.7
	-5.4	新城发展	FUTLAN 4.45 07/13/28	3.0	2028-7-13	541.5	-2.0
	-5.6	路劲·海外2019 A有 限公司	ROADKG 6.7 09/30/29	3.6	2029-9-30	42.5	-14.4
	-5.7	远洋地产宝财IV有限 公司	SINOCE 2.7 01/13/28	5.2	2028-1-13	189.0	-13.6
	-6.6	金地永隆投资有限公 司	GEMDAL 4.95 08/12/27	4.8	2027-8-12	33.5	-10.5
	-8.0	路劲·海外2020A有限 公司	ROADKG 5.2 01/12/26	5.0	2026-1-12	43.1	-10.3
	-10.4	远洋地产宝财I有限公 司	SINOCE 6 07/30/28	7.0	2028-7-30	306.3	-17.3
	-11.0	远洋地产宝财II有限 公司	SINOCE 5.95 02/04/27	5.0	2027-2-4	108.7	-11.3

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理