

美联储如期按兵不动；资金面维持宽松，债市延续暖意

【内容摘要】3月18日，资金面维持宽松；债市延续暖意；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

【证监会：坚决清除影响资本市场改革发展的“拦路虎”“绊脚石”】3月17日，证监会召开2026年全面从严治党暨纪检监察工作会议，证监会主席吴清作讲话。会议要求，进一步深化重点领域腐败问题专项治理，加大案件查办力度，严肃查处破坏市场秩序、侵害中小投资者利益的人和事，坚决清除影响资本市场改革发展的“拦路虎”“绊脚石”。会议指出，2025年，证监会党委坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决扛起全面从严治党主体责任，强化“两个责任”贯通协同，坚持以党的政治建设为统领，不折不扣贯彻落实党中央重大决策部署，高标准开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，从严从实抓好中央巡视和中央审计整改，强化一体推进“三不腐”，加强干部从严管理监督，推动证监会系统党的建设和全面从严治党各项工作取得新进展新成效。

【国家发展改革委推出新一批重大外资项目】据央视网，近日，国家发展改革委推出了新一批13个标志性重大外资项目，计划投资额134亿美元。新入选项目主要集中在制造业，包括电子制造、化工、汽车、电气机械等，促进产业集群加速发展。同时，加大对服务业支持力度，首次将物流项目纳入清单，继续支持生物医药等领域研发中心项目，推动现代服务业和先进制造业深度融合。

【农村承包地二轮到期延包整省试点全面开展】3月18日，《中共中央办公厅 国务院办公厅关于做好第二轮土地承包到期后再延长30年试点工作的意见》对外发布，部署第二轮土地承包到期后再延长30年试点工作。意见提到，坚持延包原则，开展延包试点，以农村承包地确权登记颁证成果为基础，以第二轮土地承包合同到期为起点再延长承包期30年。以户为单位开展延包，确保绝大多数农户原有承包地继续保持稳定。土地是农民赖以生存的重要资源，处理好农民和土地的关系，始终是农村改革的一条主线。以家庭承包经营为基础、统分结合的双层经营体制，是我国农村的基本经营制度。自实行家庭承包经营制度以来，党中央一直坚持稳

定农村土地承包关系的方针政策，先后两次延长承包期限，不断健全相关制度体系，依法维护农民土地承包权益。

（二）国际要闻

【美联储如期按兵不动，点阵图出现微妙偏鹰转变】美东时间3月18日，美联储在货币政策委员会FOMC会后公布，将联邦基金利率的目标区间继续保持在3.50%-3.75%不变。美联储决议声明显示，近期经济活动一直以稳健的速度扩张，就业增长保持在较低水平，近几个月失业率变化不大，同时通胀水平仍偏高。值得注意的是，声明中加入了地缘因素的表述：中东局势发展对美国的影响尚不明确。最新公布的经济预期概要（SEP）中，美联储上调了今年经济增速预期0.1个百分点至2.4%，预计今年核心PCE增速2.7%，较去年12月预测上修0.2个百分点，整体PCE上修0.3个百分点至2.7%；预计今年失业率4.4%，与上次预测持平。点阵图显示，2026年利率中值3.4%，对应降息1次。2027、2028年利率中值3.1%，对应区间3.00%-3.25%。点阵图显示美联储内部分歧依然巨大，19位与会者中，预计今年降息1次或不降息的各有7位。鲍威尔在记者会上表示，在未看到通胀进一步改善前不会降息，“下一步可能加息”的讨论已被提及。他表示，伊朗战争对经济造成的影响尚不能确定，当前通胀回落进展停滞，关税与油价上涨正形成叠加压力，并逐步向核心通胀传导，商品降温至少需等到年中。

【美国2月PPI同比3.4%，核心PPI 3.9%，创一年新高】3月18日，美国劳工部公布的数据显示，2月PPI同比上涨3.4%，高于预期值3.0%和前值2.9%；环比上涨0.7%，为2025年7月以来最大单月涨幅，大幅超出预期值0.3%，前值为0.5%；2月核心PPI同比上涨3.9%，高于预期值3.7%及前值3.6%；环比上涨0.5%，同样超出预期的0.3%，前值为0.8%，双双创2025年1月以来最高纪录。2月PPI环比涨幅中，逾半数来自服务业成本，具体涵盖旅客住宿、食品批发及投资服务等分项。食品价格涨幅为2021年中以来最大，部分原因在于新鲜及干蔬菜价格飙升近49%。若油价持续高企，PPI及CPI均面临进一步升温的风险，生产者价格的上行传导压力将更加突出。

（三）大宗商品

【美油下跌布油收涨，MYMEX天然气期货价格继续上涨】3月18日，WTI 4月原油期货收跌0.78%，报95.46美元/桶；布伦特5月原油期货涨幅3.83%，报107.38美元/桶；COMEX黄金期货跌3.72%，报4821.90美元/盎司；NYMEX 4月天然气期货价格收涨5.33%至3.202美元/

百万英热单位。

二、资金面

(一) 公开市场操作

3月18日，央行以固定利率、数量招标方式开展了205亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量205亿元，中标量205亿元。Wind数据显示，当日有265亿元逆回购到期，因此单日净回笼资金60亿元。

(二) 资金利率

3月18日，资金面维持宽松，当日DR001下行0.19bp至1.320%，DR007下行0.16bp至1.433%。

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	1.398	0.08
	R007	1.495	-0.42
	DR001	1.320	-0.19
	DR007	1.433	-0.16
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.320	0.10
	Shibor:1W	1.425	-0.41
	Shibor:2W	1.556	7.65
	Shibor:1M	1.520	-0.48
	Shibor:3M	1.532	-0.38
	Shibor:6M	1.543	-0.40
	Shibor:9M	1.556	-0.20
	Shibor:1Y	1.565	-0.20
回购定盘利率	FR001	1.420	0.00
	FR007	1.500	-1.00
	FR014	1.620	8.00

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18日，债市延续暖意。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250022收益率下行1.01bp至1.8280%，10年期国开债活跃券250220收益率下行1.00bp至1.9715%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2460	-0.65
	3Y	210013	1.1975	-2.25
	5Y	260003	1.5474	-1.75
	7Y	250025	1.6775	-1.35
	10Y	250022	1.8280	-1.01
	30Y	2500006	2.2885	-0.85
国开债	1Y	220203	1.4500	-1.00
	3Y	240203	1.5725	-1.50
	5Y	250218	1.7005	-1.55
	7Y	230205	1.8050	-2.00
	10Y	250220	1.9715	-1.00

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进出清发007(增发27)	3Y	20	1.4816	6.13	1
26贴现国债17	28D	300	0.9915	3.47	28.29
26贴现国债18	91D	400	1.0698	3.28	1.11
26付息国债03(续2)	5Y	1550	1.4824	4.29	16.67
26农发11(增2)	1Y	50	1.3654	5.44	3.78
26农发03	3Y	30	-	5.36	20
25农发30(增24)	10Y	70	1.9243	6.65	5.19

数据来源: Wind, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月18日, 2只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“24中升控股MTN001BC(两新)”跌超16%; “H3万科01”涨超13%。

2. 信用债事件

- **世茂建设:** 公司公告, 截至2月底, 公司累计逾期公司债券本息共计约26.3亿元。除上述逾期公司债券本息外, 公司单笔逾期金额超过1000万元的有息债务共计约436.1亿元。
- **启迪环境:** 公司公告, 公司及子公司累计涉诉金额合计40.88亿元, 占本公司最近一期经审计净资产的170.20%。

- **山东京博控股**：公司公告，拟将“25京博MTN001(科创票据)”票息下调222BP至2.00%，3月18日起回售申请。
- **杭州热联集团**：公司公告，鉴于近期市场变化，取消发行“26杭州热联SCP005”。
- **融创中国**：公司公告，预计2025年度股东应占亏损约120亿元至130亿元，较2024年度亏损257亿元大幅减少，主因本年度录得境外债务重组收益所致。

(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18日，A股探底回升，AI算力产业链爆发，化工、油气等周期股普跌，上证指数、深证成指、创业板指分别收涨0.32%、1.05%、2.02%，全天成交额2.06万亿元。申万一级行业多数上涨，上涨行业中，通信涨超5%，计算机、电子、综合涨超2%；下跌行业中，石油石化、房地产跌逾1%。

【**转债市场主要指数集体跟涨**】3月18日，转债市场跟随权益市场有所反弹，中证转债、上证转债、深证转债分别收涨0.94%、0.92%、0.97%。转债市场成交额655.52亿元，较前一交易日缩量4.99亿元。转债市场个券多数上涨，368支转债中，317支收涨，37支下跌，14支持平。当日上涨个券中，佳力转债涨超10%，亿田转债涨超8%；下跌个券中，红墙转债跌逾5%，东时转债跌逾3%。

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	5.87	-6.15	基础化工	中宠转2	-16.74	-0.17	农林牧渔
利扬转债	4.99	-5.45	电子	嘉泽转债	-15.53	-4.33	公用事业
超达转债	4.48	-2.47	汽车	金05转债	-6.95	-8.35	电力设备
三房转债	4.06	10.00	基础化工	通裕转债	-5.62	6.60	电力设备
奥飞转债	3.98	-5.17	通信	金诚转债	-4.95	-1.63	有色金属

数据来源：Wind，东方金诚

2. 转债跟踪

- 明日（3月20日），统联转债即将上市。
- 3月18日，中能股份发行转债获证监会注册批复。

■ 3月18日，永02转债、维尔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18日，美联储3月会议基调偏鹰，推动各期限美债收益率普遍大幅上行。其中，2年期美债收益率上行8bp至3.76%，10年期美债收益率上行6bp至4.26%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.76	8.00
3Y	3.76	8.00
5Y	3.87	8.00
7Y	4.05	7.00
10Y	4.26	6.00

数据来源：iFinD，东方金诚

3月18日，2/10年期美债收益率利差收窄2bp至50bp；5/30年期美债收益率利差收窄5bp至101bp。

3月18日，美国10年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率上行3bp至2.40%。

2. 欧债市场

3月18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5bp至2.90%，法国、意大利、西班牙、英国10年期国债收益率分别下行6bp、7bp、3bp和7bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	2.94	4.00
	法国	3.61	5.00
	意大利	3.75	9.00
	西班牙	3.45	6.00
	英国	4.75	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18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	8.7	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-29.3	-15.9
	2.9	携程集团	TCOM 1 ½ 07/01/27	5.0	2027-7-1	-2.9	-7.2
	2.8	联想集团	LENOVO 3 ¾ 01/24/24	2.2	2024-1-24	-26.8	-7.1
	2.8	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	-4.3	-8.1
	2.3	中芯国际	SMIZCH 2 PERP	5.7	永续债	1.1	-26.2
	2.2	路劲基建海外金融 2017(A)有限	ROADKG 7 PERP	3.0	永续债	19.3	-14.8
	2.0	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	-0.5	0.9
	1.6	融创中国	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	-3.9	12.3
	1.4	威高集团	WEIGAO 2 01/16/25	1.5	2025-1-16	-10.4	-6.2
	1.4	路劲海外2019 A有限 公司	ROADKG 6.7 09/30/24	4.2	2024-9-30	19.6	-7.4
单日跌幅 前10	-2.6	中骏集团控股	CHINSC 7 05/02/25	5.0	2025-5-2	96.6	-16.9
	-2.6	蔚来汽车	CHINSC 7 ¾ 04/09/24	5.0	2024-4-9	122.6	-20.2
	-3.6	合景泰富集团	KWGPRO 7.4 03/05/24	4.6	2024-3-5	5.1	-5.7
	-4.0	路劲海外2019 A有限 公司	ROADKG 5.9 03/05/25	2.5	2025-3-5	541.5	-2.0
	-4.1	万达地产海外有限公 司	DALWAN 6 7% 07/23/23	4.0	2023-7-23	87.2	-7.0
	-4.3	万达地产环球有限公 司	DALWAN 11 01/20/25	4.0	2025-1-20	70.2	-15.1
	-4.7	万达地产环球有限公 司	DALWAN 11 02/13/26	4.0	2026-2-13	50.2	-38.6
	-5.5	万达地产国际有限公 司	DALWAN 7 ¼ 01/29/24	6.0	2024-1-29	110.1	-31.9
	-5.9	合景泰富集团	KWGPRO 6 01/14/24	6.8	2024-1-14	760.2	-34.7
	-7.7	路劲海外2019 E有限 公司	ROADKG 7 ¾ PERP	3.0	永续债	23.9	-22.7

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理