

资金面平稳宽松，债市震荡偏暖

【内容摘要】3月26日，央行逆回购操作放量，资金面整体偏松；债市延续暖势；转债市场主要指数集体下跌，转债个券多数下跌；各期限美债收益率普遍大幅上行，主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅上行。

一、债市要闻

（一）国内要闻

【美国总统特朗普称将于5月中旬访华，外交部回应】美国总统特朗普日前宣布，他将于5月14日至15日对中国进行国事访问，在北京与习近平主席举行会晤。外交部发言人林剑对此表示，中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通。

【商务部新闻发言人答记者问：更好优化入境消费环境，扩大服务出口】3月26日，商务部新闻发言人何咏前在例行新闻发布会上回答记者提问时表示，为进一步激发入境消费潜力，推动打造具有全球吸引力的入境消费目的地，商务部会同相关部门印发了《关于促进旅行服务出口 扩大入境消费的政策措施》，提出7方面16条政策举措。下一步，商务部将会同各部门、各地方，推动这些政策措施尽快落地见效，更好优化入境消费环境，扩大服务出口，拓展服务消费新空间。此外，何咏前表示，我国外贸稳中向好势头有望持续。在吸引外资方面，商务部将加强对跨国公司在华投资项目服务保障，滚动更新重点外资项目清单，助力更多外资项目落地开花。

【国家医保局：3年左右长期护理保险覆盖全民】3月26日，国务院新闻办公室就加快建立长期护理保险制度有关情况举行新闻发布会。国家医保局副局长王文君在发布会上表示，3月25日发布的《关于加快建立长期护理保险制度的意见》明确要求，用3年左右的时间基本建立适应我国基本国情的长期护理保险制度，这标志着制度建立从局部试点走向全国推开。到2028年底，这项制度要在全国基本上全面覆盖。长护险的建立，不仅是应对人口老龄化的制度安排，更体现了社会保障从“保生存”向“保尊严”的跨越，让失能人员能够在熟悉的家庭和社区环境中，更加有尊严地生活，让家属在繁重的照护负担中得以喘息。

【市场监管总局召开2026年第一次企业公平竞争座谈会】3月26日，市场监管总局召开2026年第一次企业公平竞争座谈会，围绕“规范企业竞争行为，构建企业出海良性竞争生态”主题，

与五矿集团、中建集团、宁德时代、比亚迪、奇瑞汽车、滴滴、美团等企业有关负责人深入交流，听取意见建议。市场监管总局副局长孟扬介绍了总局在维护市场公平竞争、支持企业培育竞争新优势方面开展的工作。他强调，总局将加强反垄断监管执法，加强企业合规指导，深入整治“内卷式”竞争，深化竞争领域制度型开放，更大力度支持企业开拓国际市场、实现高质量发展。

（二）国际要闻

【特朗普推迟十天打击伊朗能源设施，称美伊谈判“非常顺利”】据新华社，美国总统特朗普3月26日在社交媒体上发文，称对伊朗能源设施空袭再推迟十天，至美东时间4月6日晚8时。特朗普还称，“（与伊朗的）谈判正在进行中，虽然假新闻媒体及其他方面发表了错误的相反言论，但谈判进展非常顺利”。这是特朗普自3月21日首次发出威胁后第二次延长设定的打击截止期。3月21日他曾扬言，若伊朗不迅速重新开放霍尔木兹海峡的商业航运，美国将袭击伊朗的发电厂。

【伊朗局势冲击美债，本周第三次拍卖疲弱，美债跌势加剧】3月26日，美债下跌，本周美国政府连续三场美国国债拍卖遇冷，需求表现疲弱，凸显投资者对市场波动已感到疲劳。本周发行的2年期、5年期和7年期美国国债中标收益率均高于拍卖截止时的市场水平，其中7年期国债中标收益率为4.255%，高于拍卖截止时类似债券的4.247%，而稍早发行的2年期和5年期国债需求更为疲弱。美债需求低迷的背后是中东冲突持续时间及其经济影响的不确定性推动能源价格上涨，并迫使交易员重新评估美联储的政策路径预期。

（三）大宗商品

【国际原油期货价格转涨，MYMEX天然气期货价格转跌】3月26日，WTI 5月原油期货收涨4.61%，报94.48美元/桶；布伦特5月原油期货收涨5.66%，报108.01美元/桶；COMEX黄金期货价格跌2.131.35%，报4407.50美元/盎司；NYMEX 5月天然气期货价格收跌0.37%至2.974美元/百万英热单位。

二、资金面

（一）公开市场操作

3月26日，央行以固定利率、数量招标方式开展了2240亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2240亿元，中标量2240亿元。当日有130亿元逆回购到期，因此单日净投放资金2110亿元。

（二）资金利率

3月26日，央行逆回购操作放量，资金面整体偏松。当日DR001持平于1.321%，DR007下行0.09bp至1.444%。

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	1.403	-0.01
	R007	1.529	0.71
	DR001	1.321	0.00
	DR007	1.444	-0.09
银行同业拆借利率	Shibor:隔夜	1.320	0.10
	Shibor:1W	1.438	0.30
	Shibor:2W	1.506	-0.52
	Shibor:1M	1.503	-0.15
	Shibor:3M	1.514	-0.20
	Shibor:6M	1.524	-0.23
	Shibor:9M	1.534	-0.23
	Shibor:1Y	1.544	-0.14
回购定盘利率	FR001	1.440	-1.00
	FR007	1.530	1.00
	FR014	1.530	0.00

数据来源：Choice，东方金诚

三、债市动态

（一）利率债

1. 现券收益率走势

3月26日，油价上涨引发的通胀担忧情绪有所缓解，加之股市表现低迷，债市延续暖势。截至北京时间20:00，10年期国债活跃券250022收益率下行0.40bp至1.8230%，10年期国开债活跃券250220收益率持平于1.9730%。

	期限	活跃券	当日 (截至20:00):%	变动幅度:bp
国债	1Y	260001	1.2425	-0.25
	3Y	260004	1.3315	-0.85
	5Y	260003	1.5450	-1.20
	7Y	250025	1.6815	-0.60
	10Y	250022	1.8230	-0.40
	30Y	2500006	2.2910	0.40
国开债	1Y	240202	1.4325	-0.50
	3Y	240203	1.5800	-1.00
	5Y	250218	1.6940	-0.60
	7Y	230205	1.8075	0.15
	10Y	250220	1.9730	0.00

数据来源: Choice, 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国开清发07(增发19)	3Y	50	1.5265	3.94	1.25
26国开清发04(增发9)	7Y	20	1.777	6.58	10.5
26进出01(增2)	1Y	100	1.3657	2.88	2.52
25进出55(增8)	5.5041Y	40	1.6261	4.75	1.31
26国开01(增4)	1Y	60	1.371	3.83	1.19
25国开13(增10)	3Y	30	1.4344	3.73	1.31
26国开03(增5)	5Y	90	1.6378	4.32	2.76
26国开05(增6)	10Y	170	1.9233	3.18	1.16

数据来源: Choice, 东方金诚

(二) 信用债

1. 二级市场成交异动

3月26日, 4只产业债成交价格偏离幅度超10%, 为“H1万科04”跌超12%; “H0宝龙04”涨超33%, “22万科MTN005”涨超39%, “H1万科02”涨87%。

3月26日, 1只城投债成交价格偏离幅度超10%, 为“22宏利水务债”涨超11%。

2. 信用债事件

- **泰禾集团:** 公司公告, 截至2月28日, 公司及并表公司逾期有息债务本金余额为719.27亿元, 其中非标逾期本金504.44亿元, 境内公司债逾期104.16亿元。

- **阳光城**：公司公告，截至3月26日，公司已到期未支付的债务本金合计653.36亿元，其中境内公开市场债券逾期164.63亿元；另有约172.25亿元事项正进行谈判。
- **融创房地产**：公司公告，公司及子公司新增1.23亿元债务违约及20项失信行为。
- **中铁装配**：公司公告2025年年报，公司营收19.21亿元，同比增长1.03%；归母净利润亏损1.21亿元，同比亏损扩大。
- **瑞安房地产**：公司公告，2025年公司营收40.93亿元，同比下降50%，主因物业销售下滑；股东应占亏损17.82亿元，同比盈转亏。
- **安徽国控集团**：公司公告，由于市场波动，取消发行“26皖国资MTN001A”。
- **江西建工集团**：公司公告，由于近期市场波动较大，取消发行“26赣建工MTN001(可持续挂钩)”。
- **城发投资集团**：公司公告，根据市场情况及本公司实际需求，取消发行“26城发投资MTN001A”。
- **象屿股份**：公司公告，根据簿记当日实际认购情况，取消发行“26象屿股份MTN002A”。

(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26日，中东局势反复，A股缩量下跌，近4500股下挫，保险股领跌，油气板块走强，上证指数、深证成指、创业板指分别收跌1.09%、1.41%、1.34%，全天成交额1.96万亿元。当日申万一级行业多数下跌，仅煤炭、石油石化、银行逆势收涨；下跌行业中，计算机、非银金融、通信、环保、建筑装饰、电子跌逾2%。

【**转债市场主要指数集体跟跌**】3月26日，转债市场跟随权益市场回落，中证转债、上证转债、深证转债分别收跌1.38%、1.27%、1.52%；转债市场成交额614.46亿元，较前一交易日缩量133.82亿元。当日转债市场个券多数下跌，367只转债中，17只收涨，330只下跌，20只持平。当日上涨个券中，新上市祥和转债涨停57.3%，存量个券中的美诺转债涨超14%；下跌个券中，洁美转债跌逾8%，宇邦转债、家联转债跌逾7%。

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
祥和转债	57.30	-1.45	机械设备	洁美转债	-8.24	-10.00	电子
美诺转债	14.18	10.01	医药生物	宇邦转债	-7.97	-9.45	电力设备
百川转2	3.61	5.05	基础化工	家联转债	-7.06	-0.98	轻工制造
泰坦转债	2.31	5.29	机械设备	耐普转02	-6.65	-1.22	机械设备
丽岛转债	2.25	9.98	有色金属	振华转债	-6.03	-5.62	基础化工

数据来源: Choice, 东方金诚

2. 转债跟踪

- 3月26日, 龙大转债公告即将触发转股价格下修条款。
- 3月26日, 天壕转债、天源转债公告即将触发提前赎回条款。

(四) 海外债市

1. 美债市场

3月26日, 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12bp至3.96%, 10年期美债收益率上行9bp至4.42%。

	当日 (%)	较前一日变动 (bp)
2Y	3.96	12.00
3Y	4.00	12.00
5Y	4.08	12.00
7Y	4.25	10.00
10Y	4.42	9.00

数据来源: Choice, 东方金诚

3月26日, 2/10年期美债收益率利差收窄3bp至46bp; 5/30年期美债收益率利差收窄8bp至85bp。

3月26日, 美国10年期通胀保值国债(TIPS)损益平衡通胀率上行3bp至2.34%。

2. 欧债市场

3月26日, 主要欧洲经济体10年期国债收益率普遍大幅上行。其中, 德国10年期国债收益

率上行 11bp 至 3.06%，法国、意大利、西班牙、英国 10 年期国债收益率分别上行 15bp、19bp、15bp 和 13bp。

	国家	当日 (%)	较前一交易日变动 (bp)
10年期国债收益率	德国	3.06	11.00
	法国	3.80	15.00
	意大利	4.02	19.00
	西班牙	3.62	15.00
	英国	4.97	13.00

数据来源: Choice, 东方金诚

3. 中资美元债每日价格变动 (截至 3 月 26 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	3.4	云交国际 (香港) 有限公司	YNHIWA 3.8 11/05/26	1.0	2026-11-5	5.1	1.9
	3.1	阳光城嘉世国际有限公司	SUNSHI 9 ¼ 04/15/23	3.0	2023-4-15	3128.6	0.3
	2.6	中国工商银行	ICBCAS Float 01/28/25	0.2	2025-1-28	0.1	1.8
	1.8	花样年控股	FTHDGR 10 ⅞ 03/02/24	2.3	2024-3-2	320.8	-1.4
	1.7	浙江省新昌县投资发展集团 有限	ZJXCID 3.6 11/10/24	2.0	2024-11-10	5.3	0.8
	1.7	汇景控股	HUIJHK 12 ½ 07/20/23	1.1	2023-7-20	7.1	0.0
	1.6	中国工商银行	ICBCAS 1.48 02/09/24	0.4	2024-2-9	3.5	0.8
	1.5	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 15 07/10/22	4.0	2022-7-10	476.0	1.5
	1.5	中国工商银行	ICBCAS Float 12/18/23	0.1	2023-12-18	2.8	0.8
	1.5	华南城	CSCHCN 9 12/11/24	3.7	2024-12-11	63.2	-1.3
单日跌幅 前10	-5.7	金地永隆投资有限公司	GEMDAL 4.95 08/12/24	4.8	2024-8-12	77.3	-33.6
	-6.0	波司登	BOSINT 1 12/17/24	2.8	2024-12-17	1.0	-4.9
	-6.0	理想汽车	LI 0 ¼ 05/01/28	8.6	2028-5-1	5.1	-5.7
	-6.9	龙湖集团	LNGFOR 4 ½ 01/16/28	5.0	2028-1-16	541.5	-2.0
	-6.9	泰禾集团全球有限公司	THHTGP 7 ⅞ 01/17/21	5.3	2021-1-17	184.0	-9.3
	-7.3	龙光集团	LOGPH 4 ½ 01/13/28	3.0	2028-1-13	78.3	-3.0
	-9.9	华住酒店集团	HTHT 3 05/01/26	5.0	2026-5-1	5.5	-17.6
	-11.5	中通快递	ZTO 1 ½ 09/01/27	10.0	2027-9-1	6.1	-16.1
	-11.9	蔚来汽车	NIO 4 ½ 02/01/24	1.7	2024-2-1	-12.5	-84.7
	-18.1	拼多多	PDD 0 10/01/24	2.3	2024-10-1	-7.5	-52.0

数据来源: Bloomberg, 东方金诚整理