



# 中国银行固定收益日报

2024年2月7日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、根据增发国债项目实施工作机制确定的第三批项目，财政部发文提前通知地方增发国债项目预算1975亿元；一是灾后恢复重建和提升防灾减灾能力补助资金1002亿元，支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建，以及甘肃、青海地震灾后恢复重建；二是自然灾害应急能力提升工程补助资金585亿元，支持实施预警指挥工程、救援能力工程、巨灾防范工程和基层防灾工程；三是重点自然灾害综合防治体系建设工程补助资金388亿元，支持开展地质灾害、海洋灾害综合防治体系建设；上述预算提前通知到位后，增发2023年国债资金1万亿元已全部分配完毕。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行441.71亿元，总偿还量137.20亿元，净融资额304.52亿元。其中，AAA评级总发行量347.00亿元，净融资额258.83亿元；AA+评级总发行量10.50亿元，净融资额-12.50亿元；AA及以下评级总发行量84.21亿元，净融资额58.19亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**信用债供给减少，市场化发行仍较为顺利。

超短融方面，天津渤海国有资产经营管理有限公司发行270天、9亿元超短融，全场2.9倍认购，票面利率2.78%，基本持平估值。陕西延长石油发行两只5年期中票，规模合计25亿元，最终票面利率2.71%。

2月7日AA以上信用债发行概况				
债券简称	发行量(亿)	期限	主体评级	发行情况
24津渤海SCP003	9	270D	AAA	2.78%
24陕延油MTN006A	10	5Y	AAA	2.71%
24陕延油MTN004	15	5Y	AAA	2.71%
24泰兴虹桥SCP001	3.49	270D	AA	2.80%
2月7日AA以上信用债发行概况(当日新发)				
债券简称	发行量(亿)	期限	主体评级	发行情况
24国新租赁MTN001	5	2+2Y	AAA	收量中

**二级信用债方面：**临近假期，信用债交投较为清淡，资管机构对资质较好品种关注度较高，但难以推动收益率大幅下行，各品种主要围绕估值成交。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.4%，持平于昨日；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.4%，持平于昨日；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.42%，下行0.53bp；1Y-6M期限利差在1.67bps，收窄0.53bp。3Y AAA中短期票据收益率收盘2.58%，下行0.18bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.74%，下行0.01bp。期限利差方面，5Y-3Y利差为16.1bps，走阔0.17bp。信用利差方面，

3Y AAA信用债(相同期限国开债的)信用利差走阔3.77bps至25.4bps；5Y AAA信用利差走阔1.99bps至30.97bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**财政部发行2400亿元国债，整体招标情绪较好。28天和91天贴现品种边际和加权利差均在10bps附近，91天期综收低于二级16bps。附息国债需求踊跃，边际和加权利差为2-3bps，2年和7年期综收低于二级1bp和0.25bp，两期限二级成交在招标过程中均下行1bp。

债券简称	债券代码	期限	发行量	中标利率	全场倍数	边际倍数
24贴现国债08	249908	0.17Y	200亿	加权1.3988% 边际1.5027%	2.48	1.24
24贴现国债09	249909	0.25Y	300亿	加权1.4819% 边际1.5909%	2.48	2.5
23附息国债27(续2)	230027	2Y	990亿	加权2.0957% 边际2.1278%	3.43	1.82
23附息国债28(续2)	230028	7Y	910亿	加权2.3924% 边际2.4154%	4.64	1.37

**二级利率债方面：**节日临近，资金面呈现宽松状态，现券收益率经历昨日全线上行之后，今日未能延续涨势，早盘普遍下行回调。在基本面弱预期下，债市特别是超长期限得以继续走强。截至日终，10年国债230026收报2.4125%，下行4.45bps；10年国开230310收报2.62%，下行4bps，1年期短端下行1bp左右，中长端普遍下行4bps。

### 三、境内资金市场

央行开展3960亿元14天期逆回购操作，到期5440亿元，净回笼1480亿元。流动性全天充裕，各期限资金利率小幅下行。截至收盘，DR001报1.70%，下行2bps，DR007报1.95%，下行2bps。同业存单方面，一级市场总公告发行485亿元，发行期限主要集中在6个月，AAA/6M期限发行利率报2.33%，与前一交易日持平。

同业存单收益率曲线[2月7日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	2.16	-3.3	2.22	-3.3	2.27	-3.3
3月	2.28	-1.5	2.34	-1.5	2.39	-1.5
6月	2.30	-2.0	2.36	-2.0	2.44	-2.0
9月	2.31	-1.5	2.37	-1.5	2.49	-0.5
1年	2.31	-2.0	2.37	-2.0	2.50	-2.0

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周三，资金面整体平稳，交易清淡，市场深度较薄，5Y REPO当日波动较大。FR007维持1.95%，3M Shibor下行0.3bp定于2.342%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在2.225%，收盘在2.185%，全天成交在2.1775%-2.24%。与此同时，1Y Repo开盘在1.985%，全天成交在1.95%-2.00%。Shibor方面，5Y

Shibor 成交在 2.415%-2.425%，1Y Shibor 成交在 2.2225%附近。

## 2、外汇掉期

今日人民币掉期市场整体平稳，市场参与者交易兴趣不高，境内美元人民币资金面稳定，短端跨节资金安排基本完成，ON/TN 维持在-6 之下交投。长期限波幅继续收窄，一年期全天波幅 30 点，18 月成交相对活跃，显示市场对于未来美联储降息预期存在分歧。预计春节前波动将继续收窄。

## 五、中资离岸债券

**一级市场方面：**今日中资离岸债券一级市场有一笔新发。长沙蓝月谷智造产业投资以渤海银行备证形式发行 35 个月离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 4.401%。

发行人	类型	发行年期	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
长沙蓝月谷智造产业投资 (渤海银行备证)	固息	35月	-/-/-	CNH	4.5% Area	4.401%

**二级市场方面：**美国收益率周三早间小幅走低，市场认识到美联储 3 月份降息的可能性微乎其微。2 年期收益率下跌 1.2 个基点至 4.400%。10 年期收益率下跌不到 1 个基点至 4.095%。中资投资级债券今天收敛 1-2 个基点，买盘减弱，但流动性较差，这使得小额买盘使价差收敛，同时卖家寥寥(每个人都想在春节长假期间持有 CARRY)，因此交易并不活跃。TMT 板块，TENCNT 曲线收敛 2 个基点，但其余债券利差基本不变。

## ■ 市场观点

周三主要股指继续大涨，但是权益市场结构性分化加剧，微盘股与中大盘股冰火两重天，全市场赚钱效应一般。股市在强有力的救市政策下探底反弹后，市场对于是否继续具有持续动能仍然存疑，而债市经过昨日的深度回调后，配置盘抓住机会赶在年前“上车”。因此，周三债市情绪有所恢复，各期限收益率均有下行。临近假日，债市交投逐渐清淡，流动性降低；且明日将公布 1 月通胀数据，市场波动可能加剧，建议短线资金节前谨慎控制仓位，长线资金保持交易定力。

● **执笔人**

张婷 徐家盛 陈兆成 金艺玲 魏尧 郝斯阳

蔡晓彤 毛盛 孙奕文 孙璇 黄一晟

复核：陈天翔

● **免责声明**

本报告由中国银行股份有限公司撰写，报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告中包含的观点或估计仅代表作者迄今为止的判断，它们不一定反映中国银行的观点。中国银行可以不经通知加以改变，且没有对此报告更新、修正或修改的责任。本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为中国银行股份有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中国银行股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。中国银行股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

● **中国银行固定收益销售联系人**

北京

联系人：Jiasheng Xu 徐家盛 电话：010-66595027

彭博：Jiasheng Xu

邮箱：murphy@bank-of-china.com

北京办公地址：北京市西城区复兴门内大街1号，2F

上海

联系人：Phil Chen 陈兆成 电话：021-20592807

彭博：Zhaocheng Chen

邮箱：ficc.shu@bankofchina.com

个人邮箱：chenzhaocheng@bankofchina.com

上海办公地址：上海市浦东新区银城中路200号，9F

香港

联系人：NAN XIANG 向男 电话：+852 39828845

彭博：NAN XIANG

邮箱：xiangnan@bocgroup.com

伦敦

联系人：Xiaoyu Liu 刘霄羽 电话：+0044 20 72828706

彭博：Xiaoyu Liu

邮箱：Xiaoyu.liu@bankofchina.com

新加坡

联系人：Min Jin 金珉 电话：+65 64129833

彭博：JIN MIN

邮箱：jinmin01@bankofchina.com