



中國銀行固定收益日報

2024年2月19日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议强调，增强土地要素对优势地区高质量发展保障能力，进一步提升基层应急管理能力和水平。

2、2月18日至19日，新春上班伊始，证监会召开系列座谈会，就加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展广泛听取各方面意见建议。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行77亿元，总偿还量386.49亿元，净融资额-309.49亿元。其中，AAA评级总发行量70亿元，净融资额-55亿元；AA+评级总发行量5亿元，净融资额-46.26亿元；AA及以下评级总发行量2亿元，净融资额-208.23亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日信用债仅有短融发行，城投债需求较好。AA+地方国企24武清国资SCP001，发行规模5亿元，期限180天，全场4.6倍，最终定价在2.58%，低估值约8bps。

2月19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鄂交投SCP001	30	178D	AAA	2.31
24武清国资SCP001	5	180D	AA+	2.58
2月19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中航产融SCP002	16	270D	AAA	收量中

二级信用债方面：今日资金面宽松，降息预期叠加配置需求较高，信用债交投情绪较浓，各期限收益率均有所下行。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.31%，下行2.89bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.34%，下行2.87bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.38%，下行1.32bps；1Y-6M期限利差在3.71bps，走阔1.55bps。3Y AAA中短期票据收益率收盘2.57%，下行0.9bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.74%，上行0.34bp。期限利差方面，5Y-3Y利差为16.99bps，走阔1.24bps。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较于同期限国开债的)信用利差走阔0.1bp至25.46bps；5Y AAA信用利差走阔1.34bps至31.16bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日发行3年和5年期共140亿元农发债，需求尚可，综收较二级分别低4.4bps和2.5bps，二级成交在招标结束后小幅下行。

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
23农发13(增16)	230413	3Y	60亿	2.2415%	6.11	3.07
23农发15(增15)	230415	5Y	80亿	2.3959%	5.11	12.23

二级利率债方面：节后第二个工作日，春节期间出行和消费回暖，地产数据偏弱，除此之外长假期间没有过多的增量信息，市场处于数据真空期，短期内仍然在博弈降息，收益率维持窄幅震荡行情，截至日终，10年国债230026收报2.434%，下行0.6bp，3年期国债230025收报2.1875%，上行0.25bp左右；10年国开230310收报2.629%，下行0.85bp，国开债各期限普遍下行1bp左右。

三、境内资金市场

今日央行开展320亿元7天期逆回购操作，到期1000亿元，净回笼680亿元。流动性全天充裕，各期限资金利率下行。截至收盘，DR001报1.60%，下行5bp，DR007报1.79%，下行2bp。同业存单方面，一级市场总公告发行2757亿，发行期限主要在6个月和1年，6个月期限发行利率报2.27%，1年期期限的报2.31%。

同业存单收益率曲线[2024-02-19]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.00	5.6	2.06	5.6	2.11	5.6
3月	2.15	4.2	2.21	4.2	2.26	4.2
6月	2.24	-0.4	2.30	-0.4	2.37	-1.4
9月	2.27	-1.8	2.33	-1.8	2.46	-0.8
1年	2.30	-1.5	2.37	-0.5	2.50	-0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周一，利率互换市场交投活跃，收益率先上后下。FR007上行24bp定于2.05%，3M Shibor下行1.5bp定于2.303%。Repo方面，Payer主要是股份制银行，Receiver主要是外资银行。5Y Repo开盘成交在2.2175%，日内上行最高触及2.225%，随后在2.2075%位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo开盘在1.9725%，全天窄幅震荡，在1.975%附近来回成交。Shibor方面，5Y Shibor成交在2.4425%-2.4575%，1Y Shibor成交在2.22%-2.2225%。

2、外汇掉期

周一为长假后第一个交易日，掉期市场短端与节前相比变化不大，TN围绕一天-6.5展开交投，3个月以内期限波幅较小。曲线长端方面，受假日期间美国通胀下行受阻、美债利率大幅上行影响，1年掉期低开于-2578，随后围绕-2590展开交投，日间波幅约20点。从掉期曲线看，目前3M*6M与6M*9M几乎持平，9M*1Y也仅小幅高于6M*9M，显示掉期市场参与者在逐渐向年底前美联储可能不降息靠拢。尽管1年掉期创年内新低且价格仍低于利率平价水平，但在卖盘持续压制下恐难大幅反弹。需密切关注2月LPR情况，同时警惕供求力量对掉期曲线的冲击。

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两笔新发。浙江安吉建设发展发行 364 天欧元无评级固息债券，最终定价为 6.3%。湘潭振湘国有资产经营投资以长沙银行备证形式发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 4.15%。

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
浙江安吉建设发展	固息	364天	-/-/-	EUR	-	6.3%
湘潭振湘国有资产经营投资(长沙银行备证)	固息	3	-/-/-	QNH	4.3% Area	4.15%

二级市场方面：美国假期使得今日无美债市场，离岸美元债市场今日交投十分清淡。中资投资级债券因为供给有限导致流动性持续下降，今日可见少量短券以及曲线中部的 beta 债券买盘，这类债券绝对收益率较高。韩国标的今日小幅收窄约 2bps，主要集中在韩资券商这类信用利差相对较宽的标的。

■ 市场观点

18 日央行公告 MLF 续作价平量微增。考虑到降准释放资金 1 万亿，且近期公开市场操作回笼资金有限，18、19 两日资金面维持宽松状态。展望后市，短期内资金的变数可能来自于政府债发行以及 2 月税期和跨月重叠产生的扰动，短端或因此受到一定影响。长端方面，尽管 A 股龙年首个交易日以红盘报收，但债市对权益市场反弹的持续性仍表示怀疑。同时周二即将公布 2 月 LPR，市场对 LPR 的下调有较强预期。若周二 LPR 如期下调，长端可能会出现一轮止盈行情。中期来看，本周开始至月底，基本面数据将进入真空期，风险偏好将成为影响长端和超长端的主要因素，然而股市的反弹不可能一蹴而就，期间很有可能出现反复，因此长端可能呈现低位震荡的态势。同时，当前时点临近两会开幕，对政策的预期可能对长端构成扰动。建议对两会前官方有关政策的表态保持关注。

● **执笔人**

张婷 夏津津 陈兆成 金艺玲 张舜 郝斯阳

朱宇奇 李璐 孙奕文 孟睿 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