



中國銀行固定收益日報

2024年2月21日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。会上，有关人工智能头部企业及中央企业代表作了交流发言。10 家中央企业签订倡议书，表示将主动向社会开放人工智能应用场景。

2、司法部、国家发改委、全国人大常委会法工委共同召开的立法工作座谈会上透露，民营经济促进法起草工作已经启动，立法进程将加快推进。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 436.31 亿元，总偿还量 989.89 亿元，净融资额-553.58 亿元。其中，AAA 评级总发行量 217.45 亿元，净融资额-2.55 亿元；AA+ 评级总发行量 47.16 亿元，净融资额 22.16 亿元；AA 及以下评级总发行量 171.7 亿元，净融资额-573.19 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债认购情绪尚可，个券认购倍数较高，市场整体追低力度较大。短融方面，AAA 地方国企 24 津城建 CP001，发行规模 10 亿元，期限 366 天，最终定价在 2.55%，低估值约 7bps。中票方面，AAA 地方国企 24 豫交投 MTN001，发行规模 25 亿元，期限 3+N 年，最终定价在 2.77%，平估值发行，永续利差在 10bps 左右。私募方面，AA+ 地方国企 24 江宁城建 PPN001，发行规模 6 亿元，期限 3 年，最终定价在 2.78%，低估值约 9bps，银行和理财认购踊跃。

2月21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滨江房产CP001	7	366D	AAA	3.64%
24吴中经发SCP002	3	270D	AA+	2.39%
24云天化MTN002(科创票据)	6	3Y	AA+	3.30%
24江宁城建PPN001	6	3Y	AA+	2.78%
2月21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北部湾MTN003	10	2Y+NY	AAA	收量中
24广西旅发CP001	5	366D	AA+	收量中

二级信用债方面：今日信用债市场延续昨日活跃态势，各品种多以低估值成交，其中中长端受股市及消息面影响表现不及短端。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.28%，下行 0.3bp；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.3%，下行 1.96bps；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.34%，下行

1.62bps；1Y-6M 期限利差在 4.39bps，走阔 0.34bp。3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.55%，下行 1.17bps；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.73%，下行 0.44bp。期限利差方面，5Y-3Y 利差为 17.73bps，走阔 0.73bp。信用利差方面，3Y AAA 信用债(相较同期限国开债的)信用利差走阔 0.95bp 至 28.64bps；5Y AAA 信用利差走阔 0.06bp 至 33.89bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债招标情绪尚可，短期限需求较好。财政部发行 1 年和 5 年期共 1980 亿元国债，综收较二级分别低 4.1bps 和 1bp，市场预期较为一致，加权边际利差在 3bps 左右，5 年期认购量环比增加近 1000 亿元。农发行发行 1 年、3 年和 10 年期共 230 亿元农发债，3 年和 10 年期综收较二级分别低 6.3bps 和 1.8bps。地方债较为一般，广西发行 256.23 亿元地方债，较国债均值加点 10bps。

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附息国债02(续发)	240002	1Y	990亿	加权1.7203% 边际1.7592%	3.13	1.68
24附息国债01(续发)	240001	5Y	990亿	加权2.2198% 边际2.2487%	4.62	1.21
24农发01	240401	1Y	100亿	1.76%	3.46	11.05
23农发09(增7)	230409	3Y	20亿	2.3507%	6	4
23农发20(增13)	230420	10Y	110亿	2.5901%	4.12	1.94

二级利率债方面：周三现券收益率曲线走陡，短端走势好于长端。随着权益市场情绪持续回暖，股债跷跷板的影响开始显现，长端收益率波动上行。短端受益于市场对货币政策的积极预期，小幅走低。截至日终，1Y-3Y 国债下行 1bp 左右，5Y-10Y 国债小幅上行 0.25bp 左右。10 年国债 230026 收报 2.41%，上行 0.25bp；10 年国开 230210 收报 2.614%，上行 0.4bp。

三、境内资金市场

央行开展 490 亿元 7 天期逆回购操作，到期 3960 亿元，净回笼 3470 亿元。流动性较前一日有所收紧，尾盘转松，资金利率有所上行。截至收盘，DR001 报 1.69%，上行 7bps，DR007 报 1.83%，上行 2bps。同业存单方面，一级市场总公告发行 828 亿，发行期限主要在 3 个月和 6 个月，3 个月期限发行利率报 2.15%，6 个月期限的报 2.22%，下行 4bps。

同业存单收益率曲线[2月21日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.97	-2.0	2.03	-2.0	2.08	-2.0
3月	2.14	0.0	2.20	0.0	2.25	0.0
6月	2.21	-1.6	2.27	-1.6	2.38	0.4
9月	2.22	-2.0	2.30	-2.0	2.41	0.0
1年	2.24	-2.5	2.33	-2.5	2.46	-2.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周三，利率互换市场交投活跃，收益率先上后下。FR007 上行

5bps 定于 2%，3M Shibor 下行 2.7bps 定于 2.243%。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 2.18%。5Y Repo 日内上行最高触及 2.195%，随后在 2.18% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.95%，之后随长端下行，在 1.9475% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.405%-2.425%，1Y Shibor 成交在 2.1575%-2.18%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场今日整体小幅下行，央行净回笼 3470 亿元，短端人民币资金面较前日略微收紧，DR001 较前日小幅上行 7 个点来到 1.69%，但 USDCNY 即期汇率回落令离岸短端掉期点买盘减弱，ON/TN/SN 天点回落到 -6.5 之下，尾盘继续下行。结束了近期长短端走势分化的情况。长端相对稳定，隔夜美债收益率小幅回落，A 股大涨带动南向资金增加，使得 1Y 期依旧维持在 -2600 附近，天数减少相比于前一交易日的年内低点上涨近 20 点。短期如果即期汇率、国内股市企稳，长端价格有可能重回 -2600 以上。今日 2Y/3Y 也有成交，依旧体现部分股份制银行对于中美利差不会快速收窄的预期。

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。安吉乡村旅游投资以杭州银行备证形式发行 3 年期日元无评级固息债券，最终定价为 1.5%。

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
安吉乡村旅游投资 (杭州银行备证)	固息	3	-/-/-	JPY	1.75% Area	1.5%

二级市场方面：今日市场需求仍然旺盛。昨日新发 MIZUHO 债券投标倍数为 10 倍，6.5 年期品种今日收窄约为 10bps。早盘中资资管标的领涨，信达曲线收窄约 5-7bps。HAOHUA 基本维持昨日收盘水平。租赁板块小幅收窄。韩资券商标的仍有投资者入场，韩国金融板块收窄幅度约为 2-5bps，高波动领涨。截至尾盘，中资科技标的有少量卖盘出现。

■ 市场观点

周三央行公开市场操作平价净回笼 3470 亿，此前宽松传闻被证伪，全日资金价格略有上涨，但并不紧张，短端小幅下行。在临近重要会议召开的时点，有关财政和其他经济基本面的传闻频出，成为搅动今日市场的主要因素。但是从债市的表现来看，逢回调买入的现象依然持续，反映出补票上车的需求仍然强烈。对于基本面的传闻，我们认为在“稳中求进、以进促稳、先立后破”的主基调下，推动经济高质量发展和新质生产力的发展是当前的主要任务。但是在当下市场充分聚焦于提质增效的政策时，无声处可能响惊雷，提升总量的经济刺激措施反而有可能超出预期。因此，在 3 月 5 日前，需要注意有关信息可能反复对债市形成扰动，建议跟随市场情绪展开交易，并做好一定的防御措施。

● **执笔人**

张婷 夏津津 陈兆成 金艺玲 张舜 郝斯阳

朱宇奇 毛盛 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