



# 中國銀行固定收益周報

2024.4.22-4.26

## ■ 市場要聞

本周，信用債市場共發行 7722.03 億元，總償還量 6220.54 億元，淨融資額 1501.49 億元。其中，AAA 評級總發行量 5252.32 億元，淨融資額 2165.00 億元；AA+ 評級總發行量 1224.64 億元，淨融資額 132.82 億元；AA 及以下評級總發行量 1245.07 億元，淨融資額 -796.33 億元。資產證券化市場本周共發行 60 單，總計 602.57 億元，基礎資產包括消費貸款、小微貸款、應收賬款、供應鏈保理債權等、類 REITs、基礎設施收費、不良貸款等。

## ■ 市場回顧

### 一、境內信用債市場

#### 一級信用債方面：

本周部分重点债券发行结果汇总				
债券简称	发行量(亿)	期限	主体评级	票面利率
24康富租赁SCP001	5	179D	AAA	2.49%
24青岛城投SCP002	8	267D	AAA	2.17%
24武汉城建SCP003	10	270D	AAA	2.14%
24鲁钢铁SCP004	15	270D	AAA	2.00%
24临沂城投CP001	5	365D	AAA	2.20%
24云能投MTN010	20	1.5068Y	AAA	2.55%
24豫航空港MTN006	15	3Y	AAA	2.82%
24南京地铁MTN004	10	3Y	AAA	2.35%
24南京交建MTN001	8	5Y	AAA	2.39%
24成都高新MTN002	10	5Y+5Y	AAA	2.48%
24冀建交通MTN002	5	10Y	AAA	2.73%
24盐城东方SCP002	7	150D	AA+	2.25%
24长寿开投SCP001	5	270D	AA+	2.35%
24泉州水务SCP002	5	270D	AA+	2.10%
24长寿开投SCP001	5	270D	AA+	2.35%
24今世缘MTN001	2	3Y	AA+	2.65%

本周信用債發行量維持高位，下半周投標情緒明顯收斂，銀行理財、債基配置盤仍為市場主力，最低情緒謹慎，發行結果整體尚可。

短融/超短融方面，AAA 評級 24 武漢城建 SCP003 發行 10 億元，270 天超短融，票面 2.14%。與估值持平。AAA 杭州濱江房產集團發行 9 億元，366 天短融，票面 5.03%，低估值 25bps。AAA 的 24 青島城投 SCP002 發行 8 億元，267 天超短融資券，票面 2.17%，全場 3.98 倍。AA+ 評級 24 鹽城東方 SCP002 發行 7 億元，150 天超短融，票面 2.25%，全場 3.6 倍，低估值 6bps。

中票方面，24 成都高新 MTN002，AAA，發行 10 億元 5+5 年期含權中票，票面 2.48%，全場 7.27 倍，低自身估值 14bps。AAA 評級 2 中票方面，AAA 河北建投交通投資有限責任公司發行 10 億元，10 年中票，票面 2.73%。全場 3.57 倍，邊際 17.5 倍，與自身估值持平。年期 24 中鐵置業 MTN001 發在 2.80%，全場 3.09 倍，高估值約 13bps。AAA 評級 3+2 年期 24 湖北宏泰 MTN001 發在 2.50%，全場 3.19 倍，低估值 20bps。

展望后市，下周仅两个交易日，供給量有所回落，需關注跨月資金面對市場的影響。

#### 二級信用債方面：

本周信用債市場先漲後跌，全周收益率上行。具體來看，周初市場受資產需求驅動繼續前一周的上漲行情，周三起，信用債市場迎來二季度以來較大幅度的調整，主要緣於央行再次提及長債風險提示，加之收益率壓縮至極低水平，積壓的止盈需求開始釋放，收益率迅速回調。並在長債供給落地預期和各方面消息推波助瀾下，收益率持續上行至周五收盤。其中，信用短端在回調起初表現相對堅挺，但伴隨銀行負債壓力影響下的一級存單發行利率提升，二級存單及信用短端下跌幅度有所放大。

截至周五收盤，3M AAA 中短期票據收益率收盤在 2.04%，上行 6bps；6M AAA 中短期票據收益率收盤在 2.07%，上行 7bps；1Y AAA 中短期票據收益率收盤在 2.1%，上行 2bps；3Y AAA 中短期票據估值 2.36%，上行 10bps；5Y AAA 中短期票據估值 2.49%，上行 4bps。期限利差方面，1Y-6M 期限利差在 3bps，收窄 5bps；3Y-1Y 利差為 26bps，走闊 8bps；5Y-3Y 利差為 12bps，收窄 5bps。信用利差方面，3Y AAA 信用債（相較同期限國開債的）信用利差收窄 1bp 至 19bps；5Y AAA 信用利差收窄 5bps 至 26bps。

近期調整始於“長債風險”的提示，但在規避長端波動風險外，供給預期也在發生變化。一方面，二季度超長期特別國債或即將開始落地，另一方面，本周資金面雖然表現平穩，但銀行融出縮量，引發市場對銀行負債壓力的猜測，逐漸形成存單發行利率上行的預期風險。與此同時，本周資金利率出現一定的波動，市場開始略顯謹慎。但當前經濟基本面弱復蘇和寬貨幣政策仍然是支撐市場的基础，我們短期內仍堅持趨勢反轉可能性較小的判斷。即市場消化完近階段利空因素後，收益率將仍處於較低水平波動。

### 二、境內利率債市場

#### 一級利率債方面：

本周利率債共計發行 4127 億元，國債供給較上周減少，整體需求保持積極。

國債招標結果符合預期。91 天貼現國債發行金額與上周持平，邊際與加權利差在 12bps，1 年期附息國債發行 1253 億元債券，加權邊際利差相差 4bps。

農發債市場需求較好，認購量合計增加 61.9 億元，2 年、7 年綜收較二級低 10bps 和 5bps。1 年、10 年農發債綜收低於二級 15bps 和 4bps，3 年期綜收高於二級 14bps。

进出口发行1年、5年、10年债券，合计290亿元，一级综收较二级分别低15bps、5bps和2bps。国家开发银行发行3+2年、5年、10年期债券，其中5年、10年综收较基本与二级持平。3年、10年、20年国开债综收均低于二级市场成交，符合市场预期。

地方债方面，海南、新疆、天津、河北、四川、大连共发行725亿地方债，结果均较基准加点5bps和10bps，其中15年、20年、30年均较基准加点15bps。

展望后市，下周仅两个交易日，发行量有所下降，可重点关注周一30年国债招标情况。

本周利率券发行结果汇总

招标日	债券简称	债券代码	期限	发行量(亿)	中标利率	全场倍数	边际倍数
4/22	24农发贴现03	240410	0.25Y	50亿	1.5805%	1.78	4.5833
4/22	24农发03(增6)	240403	3Y	70亿	1.9903%	4.8071	11.25
4/22	24农发05(增2)	240405	5Y	80亿	2.1009%	4.451	2.5263
4/23	24国开03(增9)	240203Z9	5Y	100亿	2.0076%	4.06	18.45
4/23	22国开18(增2)	220218Z	5Y	20亿	2.1538%	4.62	1.67
4/23	24国开05(增17)	240205	10Y	190亿	2.2459%	3.08	1.72
4/23	24进出绿色债01	240300	2Y	30亿	1.7300%	7.55	6
4/23	24农发清发02(增发8)	092404	2Y	60亿	1.872%	4.49	1.72
4/23	24农发清发07(增发5)	092404	7Y	20亿	2.2061%	8.2	1.49
4/24	24附息国债09	240009	1Y	1250亿	1.59%	3.04	1.19
4/24	24农发01(增9)	240401	1Y	110亿	1.6433%	2.1136	1.0317
4/24	23农发09(增11)	230409	3Y	20亿	2.0686%	3.785	1.2179
4/24	24农发10(增3)	240410	10Y	130亿	2.3468%	3.0046	1.2304
4/25	24进出04(增发)	240304	1Y	120亿	1.6792%	2.16	1.13
4/25	24进出05(增5)	240305	5Y	40亿	2.1084%	5.09	2.3
4/25	24进出10(增2)	240310	10Y	130亿	2.3595%	2.43	1.56
4/25	24国开13(增7)	240213	3Y	20亿	2.0586%	4.66	1.57
4/25	24国开05(增18)	240205	10Y	260亿	2.302%	2.94	1.61
4/26	24国开03(增10)	240203	5Y	150亿	2.0398%	2.27	4.55
4/26	24进出03(增2)	240303	3Y	50亿	1.9617%	4.71	3.75
4/26	24贴现国债23	249923	0.25Y	500亿	加权1.4233% 边际1.5462%	2.17	85

### 二级利率债方面：

本周债市震荡加剧，收益率全线上行。总体而言，债市波动围绕央行、财政部和发改委的表态进行。周初有财政部在人民日报刊文指出，支持央行在公开市场操作中逐步增加国债买卖，引发债市交投情绪一度积极。然而此后央行有关人员在接受《金融时报》采访时再提“长债风险”，表示长期国债收益率主要反映长期经济增长和通胀的预期，但同时也会受到供求关系等其他因素的扰动，并强调“央行购债”本质为流动性管理方式和工具储备。这是近期来人行第四次对长债风险做出提示，市场反馈强烈，卖压沉重。且有财政部和发改委完成2024年地方政府专项债券项目的筛选工作，并先后提出将及时启动特别国债发行，“资产荒”可能得到缓解，使得长债收益率上行尤快。与此同时，地产放松和债市政策指导的传闻频出，A股走势趋强，股债跷跷板效应显著，均对债市运行产生不利影响。

截止收盘，按照中债估值看，利率债收益率曲线走陡，国开债收益率上行幅度普遍高于国债。1Y国债收益率较前一周末变动不大，3Y国债收益率上行约4bps，5-10Y上行8bps左右，30Y国债上行11bps；1Y国开债收益率上行6bps，3Y以上期限国开债收益率则普遍上行10bps左右。10Y国债活跃券240004收报2.323%，上行6.9bps。10年国开240205收报2.395%，较上周上行7.25bps。30Y国债活跃券230023收报2.5125%，较上周上行7.25bps。国债期货主力合约T2406收报104.195，下跌0.385元。TF2406收报103.21，下跌0.27元。

此次债市调整以长债为主导，央行再提长债风险引发止盈需求，

特别国债和地方债供给提速的预期影响下，长端利率持续上行释放压力，但从绝对点位而言仍处于历史底部，后续深度调整还有空间。除了长端利率债收益率上行较快之外，1Y国股大行存单也持续上行。大行NCD一级发行意愿强烈，供给冲击造成了NCD的上行预期，叠加央行公开市场“地量”操作，月末资金面边际收敛，进一步拖缓投资者迈入节奏，由此存单走势也拖累短债行情。周日非银缺席交易，但是交投并不清淡，收益率逐级走升，可见空头情绪旺盛。市场担忧本周的调整是反转的起点，短期内利率或易上难下，建议在后续交易中保持谨慎。

### 三、境内资金市场

本周市场流动性周一到周三均衡偏松，周四起市场需求增加，流动性边际收紧，资金利率有所上升。公开市场方面，央行继续维持低量操作，全周逆回购投放120亿元，完全对冲到期。

资金利率方面，本周资金利率波动加大。今年在央行全面降准的支持下，流动性一直保持平稳宽松的状态，资金利率波动显著下降，在月末和季末时点也没有出现大的波动。最近央行多次提到防止资金空转，加大了对套利空转的整治工作，多重因素影响下，本周资金利率波动有所加大，其中DR001从周一的1.78%上行9bps至1.87%，已高出3月跨季价格，DR007从1.84%上行9bps至1.93%，3月跨季时最高为2.0%，二者均值分别较前一周上行7bps、4bps。R001和R007上行幅度相对较少，R001由1.86%小幅上行至1.88%，R007由1.90%上行至1.97%，二者均值分别较前一周上行5bps、2bps。DR007和R007的利差收窄至4bps，去年同期两者的利差在30bps左右。

资金供需方面，大行日均融出额明显下降，本周一至周五，大行日均融出缩量至3.1万亿左右，较前一周下降了约7000亿元，股份行的融出相对平稳，日均净融出5900亿元左右，较前一周小幅上升500亿元。

非银资金需求连续第三周下滑，包括基金、理财、保险、其他资管产品和券商在内的五类主要非银机构日均净融入资金5.2万亿元，较前一周下降1000亿元，主要是理财产品的资金需求下降。

同业存单方面，本周存单发行价格有比较明显的反弹，周三起存单发行利率开始提价，周五股份行一年期存单发行利率报2.10%，二级市场1年期AAA级同业存单收益率也一并上行至2.12%。存单的提价发行或反映出银行负债压力的显现，今年政府债发行没有明显的提高，4月份的信贷也保持平稳，在防止资金空转的治理中银行存款受到一定影响，对银行负债产生了一定压力。

本周流动性关注因素：

全周逆回购到期40亿元，到期量有限；第二，政府债周度净缴款转正，升至211亿元，高于前一周的-1007亿元，但绝对值仍然较低，对资金面有限；第三，同业存单到期1575元，低于前一周的8269亿元，到期压力显著缓解。



**同业存单收益率曲线**

期限	AAA (%)			AA+ (%)			AA (%)		
	4月26日	4月19日	涨跌 (bp)	4月26日	4月19日	涨跌 (bp)	4月26日	4月19日	涨跌 (bp)
1月	1.89	1.86	3.0	1.95	1.92	3.0	2.00	1.97	3.0
3月	1.97	1.89	8.0	2.03	1.95	8.0	2.08	2.00	8.0
6月	2.03	1.93	10.0	2.09	1.99	10.0	2.14	2.05	9.0
9月	2.10	2.01	9.0	2.16	2.07	9.0	2.27	2.18	9.0
1年	2.11	2.04	7.0	2.17	2.10	7.0	2.29	2.22	7.0

#### 四、境内衍生品市场

##### 1、利率掉期

本周利率互换市场整体回调上行，曲线变平。从市场行情来看，Repo 端，5Y Repo 从 2.0875% 上行 7bps 到 2.1575%，1Y Repo 从 1.935% 上行 4.25bps 到 1.9775%。1x5 Repo 从 15.25bps 走阔至 18bps。Shibor 端，5Y Shibor 从 2.2325% 上行 4.5bps 到 2.2775%，1Y Shibor 从 2.03% 上行 2.5bps 到 2.055%。

本周主要受以下几方面的影响：一是周二晚间，央行有关人员在接受《金融时报》采访时表示长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理范围内，目前可能受到供求关系等其他因素的扰动，并再次提示长久期债券的利率风险。市场情绪变得更加谨慎，止盈盘变多。二是为了防止资金空转，银行存款手工调息被央行叫停，即高息存款将不可持续。该举措已经降低了银行的负债成本，市场对商业银行短期内继续大面积调降存款利率预期有所减弱。三是临近月末，银行融出的资金价格一直不低，且和非银融出价格倒挂。这种情况也遏制了短端的下行空间，防止机构起杠杆导致利率风险倒挂。

展望后市，现券供给仍悬而未决，资金面将继续保持平稳宽松，但是央行的多次预警值得关注。从周二的采访中可以看出，调整前的长端利率点位已经超出了央行认为的安全区间，已和基本面预期不匹配，利率的底部正在形成。虽然上周长端利率大幅回调释放了部分压力，但由于前期助涨债市的多头力量中不乏交易类账户，保险等配置户参与比例较低，这种情况降低了长端利率的稳定性。由于资产荒下配置户的刚性需求还在，债券市场的回调幅度需要通过持续关注配置户买入长期利率债的情况来判断。此外，手工补息被叫停，非银机构的资产收益率会逐渐下降，规模增长也会随之得到缓和。在供给未大量释放的情况下，一定程度缓解了“资产荒”，为机构争取到了更多时间去等待供给。

综上，受以上因素影响，加上利率互换品种本身没有配置的概念，短期内存在一定回调压力。

##### 2、外汇掉期

本周人民币掉期市场波动较大。临近月末，美元、人民币流动性变动较大，曲线短端从天点-8，最高涨至天点-6.8。1 年掉期突破 3 月以来[-2750, -2600]的区间加速下行，先后突破-2800、-2900 整数关口。周三，1Y 掉期最低触及-3005 的低位，为 2015 年汇改以来最低。周五在人民币趋紧的背景下，长期限掉期快速反弹，1 年掉期收报-2870 附近。

有如下因素推动掉期快速下行。(1) 基本面因素：中美利差走阔，利率定价锚下行。近期，美国经济数据强劲，3 月非农数据、核心 PCE 超预期，零售销售上升。美国 3 月 GDP 折合年率 1.6%，但是其中主要制约因素来自于库存增长减少和贸易逆差扩大，居民需求和企业投资的韧性依然强劲，显示刺激通胀加速的因素并未消失。在数据依赖的决策背景下，联储官员

表态偏鹰，降息预期骤降。联邦利率基金利率期货显示，年内降息次数下降到不足 2 次，各个期限的美债利率均大幅上行。与此同时，人民币利率则徘徊在年内低点附近。从利差角度看，中美两年期国债利差倒挂达到 315BPs，与历史低点持平。(2) 供求因素：供求失衡导致掉期加速下行。① 套利买盘减少。去年下半年以来，1Y 掉期在持续不断的卖盘压制下偏离利率平价水平较多，市场上“买入人民币债券+S/B 1Y 掉期”的交易策略较为流行。年初该策略利润空间在 500pips 以上，目前收窄至不足 400pips。同时，由于额度、敞口等限制，今年二季度以来部分外资机构买入意愿显著下降。由于人民币债券下行较快，有机构开始反向操作获利了结。② 价格下行触发止损卖盘，供求天平进一步倾斜。在套利卖盘减少后，叠加美债收益率上行，1 年掉期缓慢下行至-2700 下方。由于不少机构在[-2600, -2400]区间大量建立大量 1Y 多头，导致市场多头头寸较为拥挤。在 1Y 掉期跌至-2800 后，市场开始出现止损卖盘，导致 1 年掉期破位下行。(3) 流动性因素：美元流动性趋紧的担忧导致短期限卖盘加剧。临近月末，市场参与者预计未来美元流动性可能会进一步收紧。4 月 24 日，隔夜掉期一度成交在一天-8pips，隐含美元隔夜利率高达 5.8%。在短期限流动性枯竭后，市场参与者开始寻求卖出更长期限掉期融入美元，掉期跌势开始由短及长传导。叠加长期限卖盘汹涌，掉期曲线加速下跌。

由于掉期周内下跌较多，预计大部分多头较重的机构已经接近空仓，市场上重新积蓄了一定的买入动能。周五随着人民币流动性趋紧、人民币长端收益率大幅上行，1 年掉期期间上行幅度达到了约 70pips。整体来看，掉期曲线仍在震荡中寻找均衡。后续仍需关注在岸美元流动性的变化，以及人民币债券收益率是否会持续上行。

#### 五、中资离岸债券

**一级市场方面：**本周美债收益率整体上行。根据彭博“亚洲除日本 G3 货币债券”排行榜，本周亚洲（除日本）G3 货币债券发行规模约为 13.5 亿美元等值，其中中资占约 30% 发行。利差方面，亚洲（除日本）美元债券信用利差整体走宽，其中投资级利差走宽 1bp 至 83bps 水平；高收益板块利差走宽 13bps 至 620bps 水平。

从中资离岸口径（不含增发及私募）来看，本周 5 笔中资共计发行约 6.9 亿美元等值债券。发行币种包括美元和离岸人民币；城投占全部发行。南宁交通投资集团（-/-/BBB-）发行 3 年期 3 亿美元固息债券，最终定价较初始价格指引收窄 20bps 至 7.3%，为本周最大规模和最高定价发行，定价与公允价格持平。重庆市南岸区城市建设发展发行 3 年期 11.6 亿离岸人民币无评级固息债券，最终定价较初始价格指引收窄 1bp 至 4.99%，定价与公允价格基本持平。临沂城市建设投资集团发行 2 年期 1 亿美元无评级固息债券，最终定价较初始价格指引收窄 40bps 至 6.8%。滨州财金国际发行 3 年期 7.2 亿离岸人民币无评级固息债券，最终定价较初始价格指引收窄 40bps 至 5.1%。

**二级市场方面：**本周利率市场整体呈现如下特征：发达国家收益率整体走高。美国方面，pmi 数据低于预期。尤其是美国 4 月 pmi 初值低于荣枯分水岭，但是周四的美国核心 PCE 价格指数季环比高于预期以及前值，同时 GDP 季环比初值低于前值及预期，推动市场进一步降低降息预期，2025 年年底前，市场预期降息幅度仅 4 次。同时再一次引发市场对于滞涨的讨论。本此 GDP 环比数据，体现出服务消费强，商品消费弱；住宅消费强，净出口贡献弱，政府投资支出疲软的特整。净出口数

据表明了美国内需较强，其他国家需求较弱的特点。美国控制通胀的最后一英里或许走的比较艰难，但是目前看美国的分项数据还是相对强劲，同时受利率敏感度较高的住宅数据波动较大，需进一步关注后续数据。如果是要进行滞涨交易的话，后续曲线应该会有趋平的特整。德国方面，本周欧洲利率债的卖压比美国更大，10年德债突破2.5%关口攀升至2.6%上方，美德利差从前两周的218bps高位回落至210bps下方。欧元区数据方面，德法的制造业PMI仍然在40-45区间，制造业疲软的情况依旧持续，但是服务业PMI情况有所提振。此外欧央行有官员表明6月降息之后或可官网，不急于连续降息。本周美国国债招标中，2年表现尚可，5年和7年的需求整体一般。MOVE指数在110附近盘整。

信用层面来说，本周亚洲投资级信用利差窄幅波动，美国投资级信用利差收窄约3bps。具体来看，中资方面，国企板块收窄3-5bps。周五有个别少见的block卖盘但是比较好被吸收。科技板块方面，本周在实钱买盘的追逐下显著收窄2-7bps。腾讯中段表现突出。金融板块方面，资管短久期受到欢迎，主要因为高票息追逐仍在持续。租赁板块表现稳健，近期波动不大。韩国标的方面，近期一级新发市场表现一般，收窄幅度有限。企业标的在+/-3bps区间调整，5年期左右的银行标的收窄2-3bps。香港长江集团本周新发5年和10年期债券，10年期标的一度承压走阔3bps，后有所收窄，收报于R0水平附近；5年期品种收窄2bps。

## ■ 市场观点

本周收益率先下后上，波动剧烈。上半周债市处于做多的惯性中。财政部党组理论学习中心组发文称支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖，加之市场预期专项债和超长期特别国债供给延后，多头情绪进一步提振。10年期国债收益率下行至2.20%的历史新低。周三人民银行有关负责人接受金融时报采访，强调“长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内”，并提示投资者“需要高度重视利率风险”。叠加月末流动性边际收敛以及债券供给的临近，长端情绪受到抑制，10年期国债收益率剧烈上行约10bps，抹平4月全部下行空间。

从债券供求的角度来看，“存款手工补息”被点名禁止，银行在短期内可能出现资产负债表的收缩，但是对于债市整体而言，在当前总需求尚未确认企稳前，从银行中抽离的资金最终依然有较大可能流向债市，对于债券需求侧的扰动有限。在债券供需错配的大背景下，离场资金仍有配置资产的需求。但是需要注意，从交易层面看，本轮收益率的快速上行中成交笔数相比下行时未明显增加，筹码并未完全换手，承接力量或仍在等待更有性价比的点位。我们认为可能的原因有月末流动性收敛，以及投资者可能担忧4月政治局会议是否会出台超预期政策。

综上所述，目前债市多头情绪显著降温，主要是来自预期层面的忧虑。而从预期转向现实或需经济基本面数据的确认，尤其是房地产领域和信贷领域企稳复苏的信号出现。因此我们认为在假期后逢低入场博弈反弹有一定可行性。但是当前债市对利空敏感，博弈赔率可能下降，建议谨慎入场，快进快出，并密切关注政策层面的新增消息。

● 执笔人

张婷 洪豆 王倩 金艺玲 徐敬旭 魏尧  
郝斯阳 蔡晓彤 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