



中國銀行固定收益日報

2024年07月03日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、当地时间7月3日上午，国家主席习近平在阿斯塔纳总统府同哈萨克斯坦总统托卡耶夫举行会谈。习近平指出，中方始终从战略高度和长远角度看待中哈关系，将哈萨克斯坦视为中国周边外交的优先方向和在中亚的重要合作伙伴，中国将永远是哈方可以倚重和信赖的好邻居好伙伴。中方愿同哈方继续加强天然气等传统能源合作，拓展光伏、风电等新能源合作，支持更多中国企业赴哈萨克斯坦投资，助力哈方将资源优势转换为发展能力，实现绿色、低碳、可持续发展。会谈后，两国元首共同签署《中华人民共和国和哈萨克斯坦共和国联合声明》，并共同见证交换经贸、互联互通、航空航天、教育、媒体等领域数十项双边合作文件。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 315.06 亿元，总偿还量 56.26 亿元，净融资额 258.8 亿元。其中，AAA 评级总发行量 237.5 亿元，净融资额 217.5 亿元；AA+ 评级总发行量 51.65 元，净融资额 34.35 亿元；AA 及以下评级总发行量 25.91 亿元，净融资额 6.95 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债招标情绪较好。AA+地方城投东楚投资发行 1.6 亿元、1 年期短融，全场 3.94 倍，最终票面 2.18%，低估值 10bps。AAA 央企中国通用发行 10 亿元、10 年期中票，全场 4.97 倍，最终票面 2.51%，低估值 3bps。

7月3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中车集MTN003	10	10Y	AAA	2.47%
24现代投资MTN001A	5	2Y+NY	AA+	2.25%
24现代投资MTN001B	5	3Y+NY	AA+	2.35%
24上饶创新SCP002	5	270D	AA+	2.23%
7月3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皖投集MTN004	15	3Y	AAA	收量中
24国能新能GN002	10	3Y	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债市场交投情绪较为活跃，收益率继续呈下行态势，其中，1Y 内品种表现好于其他期限，曲线略有走陡。截至收盘，1Y 内 AAA 中短期票据收益率下行 2BPS 左右，3M、6M、1Y 分别收盘在 1.89%、1.93%、2%，下行幅度在 2bps 内；3Y、5Y AAA 中短期票据收益率下行 1BP 左右，分别收盘在 2.13%、2.26%。期限利差方面，1Y-6M 利差在 6.88bps，收窄 0.1bp；5Y-3Y 利差为 13.45bps，收窄 0.18bp。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

0.96bp 至 19.68bps；5Y AAA 信用利差走阔 0.43bp 至 24.51bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：财政部今日发行 1332.8 亿元，整体招标情绪较好。28 天、63 天贴现国债边际综收低二级 29.10bps 和 15.17bps，3 年期附息国债边际综收低二级 1.81bps。

政金债招标情绪较好，7 年期口行债综收较二级低 4.56bps，1 年期、10 年期农发债综收分别较二级低 14.08bps 和 2.66bps。

地方债方面，江西发行 283.65 亿元地方债，结果较基准加点 10-11bps。

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进出清发07(增发5)	09240307	7Y	20亿	2.1289%	5.12	4.50
24贴现国债36	249936	0.08Y	200亿	1.0306% 加权 边际 1.109%	3.34	1.02
24贴现国债37	249937	0.17Y	200亿	1.1552% 加权 边际 1.2483%	3.07	2.41
24附息国债10(续2)	240010	3Y	930亿	1.6847% 加权 边际 1.7386%	4.12	26.31
24农发11(增8)	240411	1Y	100亿	1.418%	2.98	1.35
24农发20	240420	10Y	130亿	2.3%	3.92	1.37

二级利率债方面：今日银行间各期限利率债延续昨日情绪，中短端整体走强，收益率普遍下行 1-2bps。央行周一宣布借入国债的消息已经逐渐被市场消化，但仍将是市场预期的重要变量。受此影响长端承压表现较为谨慎，中短端相对来说束缚较小。此外在 6 月金融数据出炉前，债市整体未见明显利多或利空，市场仍处于窄幅震荡。截至日终，10 年国债 240004 收报 2.2565%，上行 0.15bp；10 年国开债 240205 收报 2.335%，与昨日持平，其他各期限普遍下行 1-2bps。

三、境内资金市场

今日央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，到期 2500 亿元，净回笼 2480 亿元。尽管公开市场操作连续三天净回笼，但流动性宽松态势不改，资金利率保持低位。截至收盘，DR001 报 1.69%，下行 2bp，DR007 报 1.79%，持平前日。同业存单方面，一级市场总公告发行 345 亿，发行期限主要为 1 年，股份行 AAA/1Y 同业存单发行利率报 1.93%，下行 2bps。

同业存单收益率曲线 [7月03日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.78	-0.9	1.82	-0.9	1.87	-0.9
3月	1.80	0.4	1.84	0.4	1.90	0.4
6月	1.88	0.7	1.93	0.7	1.99	0.7
9月	1.92	-1.3	1.97	-1.3	2.04	-1.3
1年	1.93	-2.0	1.98	-2.0	2.07	-2.0

四、境内衍生品市场
1、利率掉期

周三，上午传闻央行已开始向一级交易商借券，导致利率互换收益率有所上行，随后市场情绪有所修复，利率互换收益率后又下行。FR007 维持于 1.85%，3M Shibor 下行 0.3bp 定于 1.914%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.985%，收盘在 1.9775%，全天成交在 1.975%-1.99%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.8475%，全天成交在 1.845%-1.855%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.07%-2.0825%，1Y Shibor 成交在 1.935%-1.94%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场波幅收窄，整体成交量低于日均水平，开盘整条曲线来到近半个月低位，短端人民币资金面转松，美元略紧但离岸机构买入 ON 到 1W 期限，使得短端跌幅有限，一周以内天点来到-7.6 附近。长端一年开盘在-2992，最低触及-2997 并未再度跌穿-3000 点重要位置，股份制买盘较多，承接长端卖压。明日适逢美元假日，部分离岸外资机构流动性可能降低，市场买卖平衡有可能被打破。

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。德清县建设发展集团发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 5.65%。台州市城市建设投资发展集团 (-/-/BBB) 发行 3 年期美元固息债券，最终定价为 5.45%。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (穆迪/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
德清县建设发展集团	固息	3	-/-/-	USD	6% Arca	5.65%
台州市城市建设投资发展集团	固息	3	-/-/BBB	USD	5.8% Arca	5.45%

二级市场方面：亚洲信用市场收窄 2-5bps。美国国债收益率在近期高位盘整，包括 haohua、科技板块收窄 2-3bps。资管标的相对呈现双向交投，信用利差波动不大。新发中信、招商银行浮息债虽然开盘有卖压，但是收盘徘徊在新发水平。韩国 BBB 评级企业债有买盘追逐，收窄 2-3bps，二永债持续受到关注。台湾、韩国、香港的二级资本债券有实钱加仓。

■ 市场观点

周三债市受到基本面数据、资金面宽松和股债跷跷板效应影响，情绪继续缓和修复。长端多头在关键点位继续进攻动力不足，3-7 年期限持续受到欢迎。在央行公告将开展国债借入操作后，市场关注度较高，近期相关消息可能集中涌现，或对市场情绪产生扰动。我们认为央行开展国债借入和公开市场买卖国债操作旨在稳定收益率曲线的形态，长端收益率大幅上行从调控成本和对市场影响的角度来看可能性都不大。但是，当前长端位置较最低点仅上行约 5bp 左右，入场赔率有限。3-7 年期限收益率大幅下行后，交易盘积累较多，预计后续波动将会增大，建议谨慎追多。

● 执笔人

张婷 代伟华 金艺玲 陈兆成 王文静 蒋楠 蔡晓

彤 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