



# 中国银行固定收益日报

2024年08月19日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》和《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024年版）》，审议通过《法规规章备案审查条例（草案）》和《城市轨道交通条例（草案）》，研究促进专精特新中小企业高质量发展的政策措施，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 907.06 亿元，总偿还量 856.99 亿元，净融资额 50.07 亿元。其中，AAA 评级发行人总发行量 769.50 亿元，净融资额 231.36 亿元；AA+ 评级总发行量 86.09 亿元，净融资额 -134.24 亿元；AA 及以下评级总发行量 51.37 亿元，净融资额 -47.05 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。短融方面，AAA 地方国企 24 苏农垦 SCP007，发行规模 5 亿元，期限 90 天，最终定价在 1.95%，低估值 5bps。中票方面，AAA 央企 24 中电投 MTN018，发行规模 20 亿元，期限 5 年，最终定价在 2.1%，低估值 6bps。

8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云能投MTN019	20	4Y	AAA	2.48%
24中电投MTN018	20	5Y	AAA	2.10%
24福瑞能源MTN003	10	5Y+NY	AAA	2.30%
24中交一公MTN001A(科创票据)	8	5Y+NY	AAA	2.47%
24中交一公MTN001B(科创票据)	8	10Y+NY	AAA	2.70%
8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南通城建SCP005	10	184D	AAA	收量中
24韵达股份MTN003	5	3Y	AA+	收量中

**二级信用债方面：**今日信用债市场情绪偏弱，交投清淡，收益率窄幅波动，收盘多数持平于上一日。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 1.9%，上行 0.01bp；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 1.94%，上行 0.04bp；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 1.97%，上行 0.49bp；3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.06%，下行 0.25bp；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.16%，持平于昨日。期限利差方面，1Y-6M 利差在 3.59bps，走阔 0.45bp；5Y-3Y 利差为 10.51bps，走阔 0.25bp。信用利差方面，3Y AAA 信用债（相较于同期限国开债的）信用利差收窄 0.25bp 至 14.75bps；5Y AAA 信用利差走阔 0.45bp 至 18.25bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**利率债招标情绪尚可，3 年期需求较好。农

发行发行 91 天、3 年和 5 年期共 100 亿元农发债，综收分别较二级低 5.1bps、8.6bps 和 5bps。

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农发贴现16	2404116	0.25Y	20亿	1.2977%	3.625	2.47
24农发13(增4)	240413	3Y	40亿	1.7833%	4.6825	1.00
24农发05(增17)	240405	5Y	40亿	1.9197%	5.47	1.27

**二级利率债方面：**周一利率债窄幅波动，最终收益率曲线走平，短债收益率有所上行，中长端收益率走低。今天债市增量信息较少，国债期货在午后拉升，带动长债收益率下行。现阶段债市交投十分清淡，市场成交量持续收缩，易受稍大规模买盘或者卖盘的扰动。截至日终，10 年国债 240011 收报 2.17%，下行 1.3bp；10Y 国开债 240210 收报 2.226%，下行 1.65bp。短债收益率上行 1bp 左右，5Y 以上收益率下行 1bp 左右。

### 三、境内资金市场

今日央行开展了 521 亿元 7 天期逆回购操作，到期 745 亿元，净回笼 224 亿元。流动性整体均衡，7 天资金利率下行。截至收盘，DR001 报 1.69%，保持不变，DR007 报 1.73%，下行 10bp。同业存单方面，一级市场总公告发行 2644.7 亿，发行期限主要集中在 1 年，股份行 AAA/1Y 发行利率报 1.94%，上行 1bp。

同业存单收益率曲线[8月19日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.78	1.0	1.82	0.9	1.87	0.9
3月	1.83	0.0	1.86	0.0	1.91	0.0
6月	1.90	0.0	1.93	0.0	2.00	0.0
9月	1.93	0.5	1.97	0.5	2.04	0.5
1年	1.94	0.6	1.98	0.6	2.06	0.6

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周一，资金面平稳宽松，下午金融监督管理总局发布通知：9 月 1 日起新备案的普通型保险产品预定利率上限为 2.5%，预定利率超过上限的普通型保险产品停止销售。市场未明显对此消息进行定价，利率互换收益率整体涨跌互现，波动幅度不大。FR007 下行 1bp 定于 1.85%，3M Shibor 下行 0.1bp 定于 1.837%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.835%，收盘在 1.8275%，全天成交在 1.825%-1.8475%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.74%，全天成交在 1.74%-1.755%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 1.895%-1.925%，1Y Shibor 成交在 1.8275%-1.83%。

#### 2、外汇掉期

周一掉期曲线中长端震荡上行。随着人民币流动性转松，TN 交投区间较上周五略有下行，围绕 -7.3 展开交投，1-3 个月期限在外资机构买盘推动下上行 3-10 个点不等。1 年掉期早盘开于 -2385，日内流动性较差，午后即期汇率一度反弹至接近

7.13, 掉期在实需买盘推动下持续上行, 卖盘较为稀薄, 1Y 掉期收报于日高-2305, 触及年内新高。目前境内美元流动性仍然处于相对较松的状态, 仍需关注美元流动性的变化以及本周美联储官员的表态。

## 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。交银金融租赁 (A3/-/A) 发行两笔美元债券, 分别为 3 年期美元浮动息债券, 最终定价为 SOFR+75bp; 和 3 年期美元固息债券, 最终定价为 T+65bp。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (初始/稳定/负面)	货币	初始定价	最终定价
交银金融租赁	浮动	3	A3/-/A	USD	SOFR+125bp Area	SOFR+75bp
交银金融租赁	固定	3	A3/-/A	USD	T+105bp Area	T+65bp

**二级市场方面:** 中资投资级债券利差平均变化为+2 个基点至不变。利差变化已经收复了月初因日元套利交易平仓抛售而引起的走阔。这表明过去两周出现了 v 型波动。一些投资者试图在这个水平获利了结, 因此看到一些低贝塔债券的卖盘, 尤其是那些 2028 至 2030 年到期的、价差低于+100 的债券, 比如腾讯 2029 年债券和百度 2030 债券等。

## ■ 市场观点

近期债券市场的走势与 4 月末和 7 月初的行情十分类似, 意料之外的利空突袭使得收益率上行超调, 随后下行至反弹区间大约 3/4 的位置开启窄幅震荡。但是, 本轮行情与次此前两轮的不同点在于成交量的大幅减少, 市场流动性的收缩将使得收益率日内的波动变大, 拓宽震荡的区间。预计后续日内区间波段交易的现象将逐渐增多, 表现为关键点位较难突破, 但是区间内追涨杀跌的趋势交易将较为明显, 区间内价格调整的幅度和速度都将变大。随后, 在市场的学习作用以及国外宽货币的预期催化下, 收益率在震荡一段时间后可能再次发起向下的试探。因此, 建议配置盘维持原有节奏; 交易盘根据日内波动承受能力, 谨慎操作。

● **执笔人**

张婷 夏津津 王倩 金艺玲 徐敬旭 陈荃  
蒋楠 蔡晓彤 李露 孙弈文 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