



中国银行固定收益日报

2024年8月20日

市场要闻

一、国内外重要新闻

1、8月20日，应俄罗斯总理米舒斯京邀请，国务院总理李强赴莫斯科举行中俄总理第二十九次定期会晤并正式访问俄罗斯。李强表示，过去75年，中俄关系经受住国际风云变幻考验，历久弥坚、历久弥新。在习近平主席和普京总统的战略引领下，新时代的中俄关系焕发出新的生机与活力，两国政治互信更加牢固，各领域合作成果丰硕，友好情谊深入人心，国际协作紧密有效，树立起新型国际关系和相邻大国关系的典范。相信在双方携手努力下，中俄新时代全面战略协作伙伴关系一定会有更加美好的明天。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行658.80亿元，总偿还量2188.46亿元，净融资额-1529.66亿元。其中，AAA评级发行人总发行量483.50亿元，净融资额-1363.75亿元；AA+评级总发行量104.32亿元，净融资额-56.28亿元；AA及以下评级总发行量70.98亿元，净融资额-109.63亿元。

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央企24华能水电SCP007，发行规模10亿元，期限93天，最终定价在1.94%，高估值2bps。中票方面，AAA地方国企陕延油发行双向互拨永续中票，全场4倍左右，其中，3+N年期发行5亿元，最终定价在2.18%，低估值约2bps，5+N年期发行10亿元，最终定价在2.29%，高估值约2bps。

8月20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贵州高速MTN008	10	2Y	AAA	2.11%
24东方国际MTN002	10	5Y	AAA	2.09%
24洛阳城乡CP001	5	365D	AA+	2.07%
24渝医药MTN004	5	5Y	AA+	2.74%
8月20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荣盛MTN002	10	3Y	AAA	收量中
24榆林能源MTN002	5	5Y	AAA	收量中

二级信用债方面：今日资金面均衡，信用债市场继续维持清淡行情，除二永债交投量有所回升外，其余成交较少，收益率窄幅波动。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.9%，上行0.05bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在1.95%，上行1.52bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在1.98%，上行0.41bp；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.06%，上行0.38bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.17%，上行1.14bps。期限利差方面，1Y-6M利差在2.48bps，收窄1.11bps；5Y-3Y利差为

11.27bps，走阔0.76bp。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0.13bp至14.88bps；5Y AAA信用利差走阔0.92bp至19.17bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债招标情绪尚可，国开债需求相对较好。农发行发行2年和7年期共60亿元农发债，综收分别较二级低5.9bps和4bps。国开行发行3年、5年和10年期共390亿元国开债，5年和10年期综收分别较二级低4.3bps和1.9bps。地方债方面，北京、宁夏等共发行260.19亿元地方债，均较基准上浮5ps，其中7年期和30年期宁夏债需求尚可，边际倍数均在20倍附近。

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国开08(增8)	240208	5Y	110亿	1.8802%	2.79	1.61
24国开15(增9)	240215	10Y	160亿	2.1742%	2.31	2.69
24农发清发22(增发1)	09240422	2Y	40亿	1.747%	3.41	24.67
24农发清发07(增发21)	09240407	7Y	20亿	2.0499%	5.19	10.00
24国开绿债01清发	092402001	3Y	120亿	1.63%	3.08	2.26

二级利率债方面：周二利率债收益率窄幅波动，最终涨跌互现。8月LPR报价持稳符合预期，加之今日市场无更多增量信息，多空双方均无抓手，交易需求寡淡，市场连日地量成交。受保险配置盘支撑，长债和超长债表现稍好于其他期限。截至日终，10年国债240011收报2.1655%，下行0.35bp；10Y国开债240210收报2.227%，上行0.1bp。各期限收益率普遍在1bp的范围内上下波动。

三、境内资金市场

今日央行开展了1491亿元7天期逆回购操作，到期3857亿元，净回笼2366亿元。流动性整体均衡收敛，资金利率小幅上行。截至收盘，DR001报1.73%，上行4bps，DR007报1.78%，上行5bps。同业存单方面，一级市场总公告发行1436.3亿，发行期限主要集中于1年，股份行AAA/1Y发行利率报1.95%，上行1bp。

同业存单收益率曲线[8月20日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.80	1.1	1.83	1.1	1.88	1.1
3月	1.84	1.0	1.87	1.0	1.92	1.0
6月	1.92	2.0	1.96	2.0	2.03	2.0
9月	1.94	1.0	1.99	2.0	2.06	2.0
1年	1.95	1.0	2.00	2.0	2.07	1.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周二，央行在公开市场净回笼2366亿元，资金价格走高，LPR报价与上月持平，交易继续清淡，利率互换收益率小幅上行。FR007上行1bp定于1.86%，3M Shibor上行0.1bp定于1.838%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.8275%，收盘在1.83%，全天成交在1.82%-1.8325%。与此同时，1Y Repo开盘在1.75%，全天成交在1.75%-1.7675%。Shibor方面，5Y Shibor成交在

1.885%-1.9025%，1Y Shibor 成交在 1.8175%-1.8575%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场短端略有下行，长端先上后下，维持震荡格局。短端人民币资金面较前日略有收紧，美元依旧宽松，ON/TN/SN 来到-7.4 的天点，跨月的 2W 期限从前日的-8 天点小幅度上行至-7.85 附近，显示跨月美元紧张程度有所缓解，长端供需格局今日再生变数，大行及城商行净买入超五亿，而外资机构净卖出 6 亿，长端在早盘开盘后跟随即期人民币汇率走升而上行至近期高点，一年一度在-2275 附近有成交，之后外资卖盘出现，午盘后整体交投回到-2300 之下，收盘基本下行至日内低点-2320。在周末杰克森霍尔会议之前，美债收益率波动不大，长端在成交量下降的背景下可能继续维持在周内区间震荡。

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五笔新发。中国银行/迪拜 (A1/A/A) 发行 3 年期美元浮动债券，最终定价为 SOFR+55bp。中航国际租赁 (Baa1/-/-) 发行 3 年期美元固息债券，最终定价为 T+82bp。湖州吴兴城市投资发展集团以上海银行备证形式发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 5.15%。宜宾市新兴产业投资集团以成都银行备证形式发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 5.4%。十堰城市运营集团发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 6.3%。

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
中国银行/迪拜	浮动	3	A1/A/A	USD	SOFR+105bp Area	SOFR+55bp
中航国际租赁	固息	3	Baa1/-/-	USD	T+125bp Area	T+82bp
湖州吴兴城市投资发展集团 (上海银行备证)	固息	3	-/-/-	USD	5.5% Area	5.15%
宜宾市新兴产业投资集团 (成都银行备证)	固息	3	-/-/-	USD	5.9% Area	5.40%
十堰城市运营集团	固息	3	-/-/-	CNH	-	6.30%

二级市场方面：中资投资级债券的利差走阔大约 1-2 个基点。市场主题如昨天一样，客户获利了结低贝塔的科技板块的中端债券。资管板块较为平静，利差变化不大。新发交银租赁在二级市场走阔 5 个基点。

■ 市场观点

周二 LPR 维持不变，符合市场预期。早盘央行净回笼 2366 亿，资金偏紧，制约短端的下行空间。增量信息较少的情况下，长端交投进一步清淡。在 MLF 延后至每月 25 日续作后，到期和续作存在 10 天左右的时间差，期间的流动性缺口完全需要通过 7 天期逆回购来满足。此外，下半年每月 MLF 到期量较大，15-25 日期间资金面的摩擦可能放大，关注资金面变化对 3-5 年期限的影响。长端建议继续采取息票策略，持券观望，7 年左右期限成交量放大带来一定的交易机会，交易盘可适当关注。

● **执笔人**

张婷 徐家盛 金艺玲 陈荃 徐敬旭 蒋楠

蔡晓彤 毛盛 孙奕文 黄一晟 孙璇

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