



中國銀行固定收益日報

2024年8月21日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家金融监督管理总局副局长肖远企8月21日在发布会表示，要特别加强行为监管。重点对主要股东的行为加强监管，严防大股东操纵、凌驾于中小金融机构之上。中小金融机构要找准自身的市场定位，总的原则是走差异化、特色化发展之路。要聚焦主责主业，不盲目求大求全。中小金融机构要脚踏实地，稳中求进，不要超出自身能力和自身资源禀赋，盲目追求过快的速度、过大的规模、过于复杂的业务。要重点服务小微企业，服务“三农”，服务乡村振兴，服务社区，服务本地。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行705.18亿元，总偿还量270.84亿元，净融资额410.74亿元。其中，AAA评级发行人总发行量364.50亿元，净融资额171.11亿元；AA+评级总发行量205.66亿元，净融资额150.53亿元；AA及以下评级总发行量135.02亿元，净融资额89.10亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债认购情绪略有降温，整体尚可。短融方面，AAA地方国企24皖国资SCPO01，发行规模4.5亿元，期限270天，最终定价在2.0%，低估值约7bps。中票方面，AAA民企24荣盛MTN002，发行规模10亿元，期限3年，最终定价在2.28%，低估值4bps。金融债方面，南京银行发行5+5年期150亿元二级资本债，票面利率2.25%，较同期限国开曲线加点28bps。

8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荣盛MTN002	10	3Y	AAA	2.28
24青岛海控MTN003	7	3Y+NY	AAA	2.47
24水电八局MTN001(科创票据)	5	3Y+NY	AA+	2.57
24广晟MTN002	15	5Y	AAA	2.19
24渝高速MTN005	8	10Y	AAA	2.50
8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广州凯得GN001A(混合型科创票据)	1	3Y+2Y	AA+	收量中
24广州凯得GN001B(混合型科创票据)	2	5Y	AA+	收量中

二级信用债方面：今日资金面小幅收敛，信用债市场延续弱势，全天成交仍然偏少，临尾盘情绪有所好转，收益率整体先上后下。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.93%，上行2.97bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在1.97%，上行2bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2%，上行2.59bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.09%，上行2.73bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.2%，上行3bps。期限利差方面，1Y-6M期限利差在3.07bps，走阔0.59bp；5Y-3Y利差为11.54bps，走阔0.27bp。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2.98bps至17.86bps；5Y AAA

信用利差走阔3.21bps至22.38bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债招标情绪较为一般。财政部续发450亿元30年期特别国债，综收基本持平二级，认购量环比下降700多亿元。农发行发行1年和10年期共240亿元农发债，综收分别较二级低4.7bps和0.6bp。地方债方面，山西和湖北发行308.83亿元地方债，绝大多数较基准上浮5ps，其中20年和30年期需求尚可，边际倍数在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特别国债04(续2)	240000	30Y	450亿	2.3641%	3.01	1.13
24农发21(增4)	240421	1Y	100亿	1.5595%	1.76	2.11
24农发20(增7)	240420Z7	10Y	140亿	2.2328%	2.13	8.66

二级利率债方面：周三利率债收益率走出倒V型走势，收益率先上后下，最终小幅下行。多数时段债市延续前几日的清淡交投，且受到税期资金面收敛的影响，期货全天走弱，利率逐级上行。临近尾盘，传闻称2Y左右短国债有大行的买盘涌入，带动5Y内期限的积极情绪。后有金融时报对交易商协会领导徐忠的采访稿发布，其称央行对长期国债利率进行风险提示，并未设置长期国债利率区间。稿件发布后债市情绪明显回暖，收益率应声而下。截至日终，10年国债240011收报2.154%，下行0.9bp；10Y国开债240210收报2.221%，下行0.6bp。最终各期限收益率普遍下行1bp左右。

三、境内资金市场

今日央行开展了2580亿元7天期逆回购操作，到期3692亿元，净回笼1112亿元。流动性整体均衡，7天资金利率小幅上行。截至收盘，DR001报1.73%，持平前日，DR007报1.82%，上行4bps。同业存单方面，一级市场总公告发行495.5亿，发行期限主要集中于9个月，股份行AAA/9M发行利率报1.91%，下行4bps。

同业存单收益率曲线[2024-08-21]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.82	2.1	1.85	2.1	1.90	2.1
3月	1.86	2.0	1.89	2.0	1.94	2.0
6月	1.93	1.5	1.97	1.5	2.03	0.5
9月	1.96	2.2	2.01	2.2	2.07	1.2
1年	1.97	1.8	2.02	1.8	2.09	1.8

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周三，利率互换收益率整体先上后下，曲线走平。全天资金价格较高，交易继续清淡，国债期货一路下跌，在3点半之前利率互换收益率呈上行走势。但在市场转发交易商协会副秘书长徐忠在接受媒体采访时表示部分金融机构暂停国债交易是对央行意图的误读的新闻之后，利率互换收益率急转直下，回到了昨日收盘附近。FR007上行2bp定于1.88%，3M Shibor上行0.2bp定于1.84%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.8275%，收盘在1.825%，全天成交在1.825%-1.8575%。与此同时，1Y

Repo 开盘在 1.765%，全天成交在 1.765%-1.7975%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 1.895%-1.925%，1Y Shibor 成交在 1.86%-1.89%。

2、外汇掉期

周三掉期曲线整体冲高回落。曲线短端日间持续下行，隔夜掉期从-7.4 一度跌至-8，带动 1-3 个月掉期下行 3-7 个点不等，短端大幅下行显示部分机构开始储备跨月美元流动性。1 年掉期早盘高开于-2280，午后在卖盘压制下最低跌至-2330，尾盘收报-2319。整体来看，日间市场参与者交投兴趣一般，静待晚间美国非农修正数据。

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。中华人民共和国广东省政府发行 2 笔离岸人民币固息债券，包括 2 年期和 3 年期，最终定价分别为 2.15% 和 2.2%。无锡恒廷实业以江苏银行备证形式发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 5.1%。威海城市投资集团发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 4.7%。乌鲁木齐经济技术开发区建发国有资本投资运营(集团)发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 7.5%。

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
中华人民共和国广东省政府	固息	2	-/-/-	CNH	2.55% Area	2.15%
中华人民共和国广东省政府	固息	3	-/-/-	CNH	2.60% Area	2.20%
无锡恒廷实业(江苏银行备证)	固息	3	-/-/-	USD	5.50% Area	5.10%
威海城市投资集团	固息	3	-/-/-	CNH	4.80% Area	4.70%
乌鲁木齐经济技术开发区建发国有资本投资运营(集团)	固息	3	-/-/-	USD	-	7.50%

二级市场方面：中资投资级债券利差走阔 2-3 个基点，反映出美债收益率下行约 6 个基点。基准债券如腾讯/阿里巴巴的利差走宽 2 个基点，但昊华利差拉宽 3 个基点。在新发行方面，中资浮息债券继续表现不佳，在二级市场首日交易中，中行 27 年债券昨日定价利差为+55，现在双向交易价为+60/58。另一方面，中航租赁 27 年债券表现略好，昨天定价为+68，现在报价在+68/66。

■ 市场观点

周三资金面延续偏紧，日间债市情绪依然较为谨慎。午后交易商协会副秘书长徐忠在接受媒体采访时表示部分金融机构暂停国债交易是对央行意图的误读；但同时也再次提示长期国债收益率的风险，警示金融机构重视公司治理能力与内控合规的建设。市场预期后续债市流动性将有所改善，投资者入场意愿上升，各期限收益率下行。尽管市场对徐忠副秘书长的采访解读为利好，我们认为监管对长端利率风险的关注并未减弱，目前收益率仍然不具备大幅下行的基础，在市场对债市流动性给予定价后，预计收益率仍将保持区间震荡的行情。

● **执笔人**

张婷 谢荟荟 金艺玲 徐敬旭 陈荃 蒋楠 蔡晓彤

李璐 孙奕文 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