



中國銀行固定收益日報

2024年8月22日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、当地时间8月22日上午，国务院总理李强在白俄罗斯独立宫会见白俄罗斯总统卢卡申科。李强表示，中白建交32年来，无论国际风云如何变幻，两国关系始终呈现旺盛生机和活力。双方坚持互利共赢、共同发展，务实合作成果丰硕，为两国人民带来了实实在在的利益。中方愿同白方一道努力，落实两国元首重要共识，持续巩固政治互信，不断深化互利合作，推动中白全天候全面战略伙伴关系高水平发展，更好惠及两国人民。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行1391.75亿元，总偿还量358.08亿元，净融资额831.38亿元。其中，AAA评级发行人总发行量943.80亿元，净融资额548.34亿元；AA+评级总发行量262.20亿元，净融资额184.85亿元；AA及以下评级总发行量185.75亿元，净融资额98.19亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债认购情绪降温，市场追低意愿减弱，开始出现取消发行。短融方面，AAA央企24华电江苏SCP014，发行规模6亿元，期限35天，最终定价在2.02%，低估值1bp。中票方面，AAA地方国企首钢发行双向互拨中票，3年期发行20亿元，定价在2.2%，高估值3bps，10年期发行10亿元，定价在2.6%，高估值7bps。

8月22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供销SCP001	10	252D	AAA	2.10
24赣粤SCP003	10	270D	AAA	1.97
24徐州交通CP003	2	365D	AAA	2.05
24曲文投SCP002	17	270D	AA+	2.99
24百业源MTN002	3	2Y	AA+	2.20
8月22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红狮GN001(碳中和债)	1	3Y	AAA	收量中
24深圳地铁MTN006	21	15Y	AAA	收量中

二级信用债方面：今日资金面依旧收敛，信用债交投情绪仍然偏弱。利率品活跃度有所提升带动5Y收益率略有回落，其余期限均在估值上方成交。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.93%，下行0.02bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在1.98%，上行0.56bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.01%，上行0.9bp；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.1%，上行0.93bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.2%，下行0.09bp。期限利差方面，1Y-6M期限利差在3.41bps，走阔0.34bp；5Y-3Y利差为10.52bps，收窄1.02bps。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

1.43bps至19.29bps；5Y AAA信用利差走阔0.93bp至23.31bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债招标情绪尚可。口行发行3年和10年期共80亿元口行债，综收分别较二级低18.4bps和1.5bps。国开行发行3年、7年和10年期共240亿元国开债，3年和10年期综收较二级低0.7bp和2.6bps。地方债方面，新疆、吉林等共发行889.773亿元地方债，较基准上浮5-6bps，其中20年和30年期需求尚可，边际倍数在20倍以上。

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国开清发01(增发15)	09240201	7Y	50亿	2.0354%	2.51	1.10
24进出03(增16)	240303	3Y	30亿	1.6887%	6.93	1.00
24进出11(增发)	240311	10Y	50亿	2.196%	4.86	4.80
24国开14(增13)	240214	3Y	30亿	1.8433%	3.15	1.09
24国开15(增10)	240215	10Y	160亿	2.1755%	2.08	1.30

二级利率债方面：周四利率债收益率曲线走陡，短债收益率下行为主，中长债涨跌互见。今天资金供给继续偏收敛，但是短端交投情绪在昨日金融时报的采访稿带动下仍显积极。相较而言，长债卖压始终存在，走势不及短端。截至日终，10年期国债240011收报2.15%，下行0.1bp；10Y国开债240210收报2.224%，上行0.65bp。2Y内收益率下行2bps左右，3Y以上收益率多在1bp的范围内上下波动。

三、境内资金市场

今日央行开展了3593亿元7天期逆回购操作，到期5777亿元，净回笼2184亿元。流动性整体均衡偏收敛，资金利率继续小幅上行。截至收盘，DR001报1.78%，上行5bps，DR007报1.84%，上行2bps。同业存单方面，一级市场总公告发行2084.2亿，发行期限主要集中于1年，股份行AAA/1Y发行利率报1.96%，上行1bp。

同业存单收益率曲线[2024-08-22]						
	AAA (%)	涨跌(bp)	AA+ (%)	涨跌(bp)	AA (%)	涨跌(bp)
1月	1.84	2.3	1.87	2.3	1.92	2.3
3月	1.86	0.0	1.89	0.0	1.94	0.0
6月	1.94	0.3	1.97	0.3	2.03	0.3
9月	1.96	-0.4	2.00	-0.4	2.06	-0.4
1年	1.96	-0.8	2.01	-0.7	2.09	0.2

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周四，利率互换交投依然不活跃，全天资金价格仍然较高，收益率整体窄幅震荡。FR007上行3bp定于1.91%，3M Shibor上行0.3bp定于1.843%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.83%，收盘在1.83%，全天成交在1.8225%-1.84%。与此同时，1Y Repo开盘在1.775%，全天成交在1.7725%-1.79%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.9075%-1.9125%，1Y Shibor成交在1.8575%-1.87%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场曲线整体上移。

短端人民币资金面较前日略有收紧，美元依旧宽松，隔夜拆借至 5.38%，ON/TN/SN 来到-7.2 的天点，跨月的 1W 期限天点从小幅上行至-7.75 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、城商行和外资机构净买入超四亿，而股份制机构净卖出四亿，长端在早盘开盘后跟随即期人民币汇率走升而上行刷新近期高点，一年一度在-2255 附近有成交，之后外资卖盘出现，午盘后整体交投回到-2260 之下，长端在 8 月依旧维持易上难下的格局，但周末杰克森霍尔会议仍是市场关注焦点，预计向上突破可能性有限。

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一笔新发。南阳交通控股集团发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 6%。

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
南阳交通控股集团	固息	3	-/-/-	CNH	-	6.00%

二级市场方面：今日中资投资级债券表现疲软，但 TMT 较为突出。低贝塔债券的利差收紧了 1-2 个基点。在第二季度业绩良好的背景下，小米利差甚至收敛了-3-4 个基点。在利率变动的背景下，昊华曲线出现了一些本地账户的抛售。资管方面很稳定，华融曲线上有一些双向交易，长城也有买家。

■ 市场观点

在周三交易商协会副秘书长徐忠采访内容公布后，周四市场交投情绪稍稍活跃，但与此前 10 年期限千笔以上的成交仍有一定差距。我们认为，市场流动性回暖需要一定时间，一方面是在防风险的要求下，对长债交易限制的放开不会一蹴而就；另一方面，长端收益率下行至 2.15% 的点位，市场进一步做多的力量有限，而对触及监管合意区间下限的担忧逐渐抬升。周四央行净回笼 2184 亿元，资金面继续收敛，但是短端逆势走强。观察降息的一个月以来，曲线形态牛平，长端累计下行近 10bp，短端基本持平。目前短端在资金面的制约下下行可能面临一定阻力，税期后即将迎来 MLF 操作和跨月，建议关注央行投放情况，以及短端跟随资金转松而出现的时机。

● **执笔人**

张婷 谢荟荟 金艺玲 徐敬旭 陈荃 蒋楠 蔡晓彤

毛盛 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