



中國銀行固定收益日報

2024年8月27日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、中国人民银行，国家发展改革委，工业和信息化部，财政部，生态环境部，金融监管总局，中国证监会，国家外汇局，联合发布《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》。《意见》指出，完善绿色金融激励约束机制，丰富绿色金融评价场景应用，探索建立长江经济带重点行业企业和个人碳账户，利用数据平台提高相关经营主体碳足迹采集、核算及评级效率，支持金融机构根据碳账户数据探索绿色金融产品和服务，构建激励相容的碳减排金融支持机制；支持金融机构在依法合规、风险可控的前提下，在信贷计划、内部资金转移定价、业务流程、金融产品和服务管理权限等方面对绿色金融给予更多支持。

二、融资信息追踪

前一工作日(8/27)，信用债市场共发行1274.49亿元，总偿还量1101.31亿元，净融资额173.18亿元。其中，AAA评级总发行量939.8亿元，净融资额107.20亿元；AA+评级总发行量157.59亿元，净融资额-9.8亿元；AA及以下评级总发行量177.1亿元，净融资额75.78亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日信用债市场维持疲弱态势。短融/超短融方面，AAA天津市地下铁道集团有限公司发行7亿元，365天短融，票面2.20%，低估值8bps。中票方面，AAA济南高新控股集团有限公司发行20亿元，5年中票，票面2.68%。全场2.22倍。

| 8月28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山东发展SCP001 | 5 | 240D | AAA | 1.97% |
| 24济南高新MTN003 | 20 | 5Y | AAA | 2.68% |
| 24成都公交GN003 | 2 | 180D | AA+ | 2.19% |
| 24晋中公用SCP001 | 2.5 | 270D | AA+ | 2.25% |

| 8月28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广西能源MTN001A | 2 | 3Y | AA+ | 收量中 |
| 24广西能源MTN001B | 3 | 5Y | AA+ | 收量中 |

二级信用债方面：今日信用债市场延续跌势，中长端收益率在连续性抛压下上行幅度有所扩大，短端收益率则在资金面呵护下上行幅度相对有限，由此曲线整体陡峭化上移。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2%，上行3.01bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.04%，上行3.23bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.09%，上行4.65bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.17%，上行4.27bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.3%，上行5.08bps。期限利差方面，1Y-6M

利差在4.97bps，走阔1.42bps；5Y-3Y利差为12.8bps，走阔0.81bp。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0.77bp至26.41bps；5Y AAA信用利差走阔1.51bps至30.59bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债方面，今日农发债市场需求较好，2年、7年农发债认购量合计增加97.5亿元，2年、7年综收较二级成较低10bps和5bps，基本持平二级。5年、10年期国开债综收较二级分别低10bps和6bps。地方债方面，湖南、山东、辽宁、湖北共发行1260亿地方债，结果均较基准加点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国开08(增10) | 240208 | 5Y | 110亿 | 1.8793% | 2.05 | 2.88 |
| 24国开15(增11) | 240215 | 10Y | 160亿 | 2.197% | 1.98 | 1.05 |
| 24农发清发22(增发2) | 092404 | 2Y | 40亿 | 1.7801% | 3.2 | 5 |
| 4农发清发绿债01(增发2) | 092404 | 2Y | 30亿 | 1.4553% | 3.87 | 2.69 |
| 24农发清发07(增发22) | 092404 | 7Y | 20亿 | 2.0657% | 4.69 | 1.09 |

二级利率债方面：今日银行间利率债整体情绪走弱，其中中端弱势明显，全曲线普遍上行1-3bp。早盘期间公布的工业企业利润增速超预期，叠加公开市场大额投放，现券情绪小幅回暖，午后市场卖盘趋强，带动债市情绪走弱至尾盘。截至日终，7Y国债240013收报2.085%，上行2.75bp；10Y国债240011收报2.185%，上行2.5bp；10Y国开债240210收报2.2625%，上行2.35bp；30Y国债230023收报2.378%，上行2.3bp。

三、境内资金市场

今日央行开展了4725亿元7天期逆回购操作，到期1491亿元，净投放3234亿元。流动性整体均衡偏松，资金利率明显下行。截至收盘，DR001报1.66%，下行20bp，DR007报1.87%，下行9bp。同业存单方面，一级市场总公告发行472.3亿，发行期限主要集中于1年，股份行AAA/1Y发行利率报1.98%，持平前日。

| 同业存单收益率曲线[8月27日] | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| | AAA (%) | 涨跌 (bp) | AA+ (%) | 涨跌 (bp) | AA (%) | 涨跌 (bp) |
| 1月 | 1.83 | -0.9 | 1.87 | -0.9 | 1.92 | -0.9 |
| 3月 | 1.88 | 1.1 | 1.91 | 1.1 | 1.96 | 1.1 |
| 6月 | 1.98 | 2.4 | 2.01 | 2.4 | 2.06 | 1.4 |
| 9月 | 1.99 | 2.5 | 2.04 | 2.5 | 2.09 | 0.5 |
| 1年 | 1.99 | 2.0 | 2.05 | 2.0 | 2.13 | 2.0 |

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周二，央行净投放合计3234亿元，资金价格仍然较高，信用债持续阴跌，终于蔓延到了利率品种，午盘过后国债期货跳水，利率互换收益率整体上行。FR007下行5bp定于2.00%，3M Shibor上行0.4bp定于1.849%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.84%，收盘在1.86%，全天成交在1.83%-1.8625%。与

此同时,1Y Repo 开盘在 1.7625%,全天成交在 1.755%-1.78%。
Shibor 方面,5Y Shibor 成交在 1.92%-1.9575%,1Y Shibor 成交在 1.86%-1.8825%。

2、外汇掉期

今天央行投放了 3000 多亿元的短期流动性后,资金面趋于宽松,DR001 价格降到 1.6%附近。隔夜美元收益率曲线小幅回升。受此影响,掉期曲线整体走低,短端开盘在-7.4 附近,比昨天低了半个点,长端低开低走。盘中受到外资的卖盘影响,ON 价格一度跌至-10,TN 和 SN 也逼近-8,长端 1y 跟随下跌,但并未跌破-2200 点。全体围绕-2199 至-2174 之前波动。超远期限方面,卖盘逐渐涌现。18m 成交在-2830,2y 在-3300 和 3y 在-4300。

展望后市,人民币流动性料维持跨月末的宽松状态,跌价离岸人民币短端的下跌,整条曲线有可能被带着下跌,但幅度有限,料整体仍是震荡,逢低买入

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六笔新发。中银航空租赁(-/A-/A-)发行 7 年期美元固息债券,最终定价为 T+105bp。赣州城投集团(-/-/BBB-)发行 3 年期美元固息债券,最终定价为 5.95%。河南省郑州新区建设投资发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券,最终定价为 4.2%。江苏叠石桥家纺产业集团发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券,最终定价为 3.5%。滨州财金国际发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券,最终定价为 pending。赤壁城市发展集团发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券,最终定价为 6.5%。

| 发行人 | 币种 | 发行金额 | 信用评级 | 发行 | 承销机构 | 承销费用 |
|-------------------|-----|------|------|------------|------|-------|
| 中银航空租赁有限公司 | 美元 | 1.00 | AAA | 2023/11/15 | 中银国际 | 1.00% |
| 赣州城投集团有限公司 | 美元 | 0.50 | BBB | 2023/11/15 | 中银国际 | 1.00% |
| 河南省郑州新区建设投资集团有限公司 | 人民币 | 1.00 | 无评级 | 2023/11/15 | 中银国际 | 1.00% |
| 江苏叠石桥家纺产业集团有限公司 | 人民币 | 0.50 | 无评级 | 2023/11/15 | 中银国际 | 1.00% |
| 滨州财金国际有限公司 | 人民币 | 0.50 | 无评级 | 2023/11/15 | 中银国际 | 1.00% |
| 赤壁城市发展集团有限公司 | 人民币 | 0.50 | 无评级 | 2023/11/15 | 中银国际 | 1.00% |

二级市场方面:中资投资级债券利差今日平均收敛 1 个基点,多数流动性较好的基准债券利差略有收敛,因美债收益率略升高。阿里、美团等科技债券的交易非常活跃,实钱和本地客户之间有双向交易需求。资管板块的债券,卖方更强但利差水平大致不变。因有新债公布,中银租赁曲线曲线拉阔 1-2 个基点,客户卖出旧债,为新 7 年期债券腾出空间,定价约为 CT7+140 个基点。

■ 市场观点

周二央行净投放 3234 亿元呵护跨月流动性,资金较为宽松。然而债市仍然略显凉意。信用债表现延续弱势,午后对长端利率债的情绪产生拖累。在本轮回调中,前期交易盘追求弹性的品种利差回归的程度也较为猛烈,市场认为可能与资管机构面临赎回压力有关。近期,尽管短久期的资金利率较低,但是银行长久期负债较为紧张。1 年 AAA 同业存单收益率较 8 月初的年内低点上行超 15bp。下半年,央行长期流动性投放偏保守,叠加后续政府债加速发行和季末考核,银行长期流动性规划将面临持续的压力。若长期流动性维持紧张,银行出于满足流动性考核指标的考虑可能更倾向于赎回委外投资以提升资产的流动性,这也在一定程度上造成了近期市场上广义基金的赎回压力。后续需要关注银行体系长期流动性的改善情况,建议跟踪存单发行情况,以及央行长期流动性的投放情况。

● **执笔人**

张婷 洪豆 金艺玲 徐子仪 陈兆成 蒋楠

蔡晓彤 李璐 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