中国银行
BANK OF CHINA

# 中国银行固定收益日报 2024年8月28日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、中央外办主任王毅在北京同美国总统国家安全事务助理沙利文举行新一轮战略沟通。双方就两国元首近期开展新一轮互动进行了讨论。同意继续落实两国元首旧金山会晤重要共识，保持高层交往和各层级沟通，继续开展禁毒、执法和非法移民遣返合作、应对气候变化等领域合作。同意适时举行两军战区领导视频通话、第二轮中美人工智能政府间对话等机制性安排。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行1065.63亿元，总偿还量269.52亿元，净融资额796.11亿元。其中，AAA评级总发行量730.3亿元，净融资额644.15亿元；AA+评级总发行量208.37亿元，净融资额115.98亿元；AA及以下评级总发行量126.96亿元，净融资额35.98亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**今日信用债市场需求一般，短端表现优于中长段。

短融/超短融方面，24深燃气SCP006，AAA，267天超短融，10亿元，票面2.10%，与自身估值持平。中票方面，AAA 24深圳资本MTN002发行106亿元，5年中票，票面2.33%。全场4.34倍，符合发行人预期。

| 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首都机场MTN004(绿色) | 15 | 3Y | AAA | 2.02% |
| 24福州地铁GN003(碳中和债) | 8 | 5Y | AAA | 2.34% |
| 24金桥集团MTN002A | 10 | 5Y | AAA | 2.37% |
| 24金桥集团MTN002B | 4 | 10Y | AAA | 2.68% |
| 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徐州产业MTN005 | 1.1 | 5Y | AAA | 收量中 |
| 24中陕核工MTN002 | 6 | 3Y+NY | AA+ | 收量中 |

**二级信用债方面：**今日信用债市场有所企稳，早盘起资金面宽松带动情绪偏暖，收益率上行幅度有所收窄，午后中长端收益率开始下行，多数低估值成交。截至收盘，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.99%，下行0.98bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.05%，上行0.39bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.09%，下行0.02bp；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.17%，上行0.05bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.29%，下行1.21bps。期限利差方面，1Y-6M利差在4.56bps，收窄0.41bp；5Y-3Y利差为11.54bps，收窄1.26bps。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较同期限国开债的)信用利差走阔2.8bps至29.21bps；5Y AAA信用利差走阔1.48bps至32.07bps。

| 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进出绿色债02 | 09240302 | 2Y | 20亿 | 1.32% | 5.38 | 1.57 |
| 24农发21(增5) | 240421 | 1Y | 110亿 | 1.5769% | 1.9182 | 2.62 |
| 24农发20(增8) | 240420 | 10Y | 140亿 | 2.2377% | 1.8814 | 3.37 |

**二级利率债方面：**今日银行间利率债整体情绪有所修复，暂时走出前几日的调整行情，现券全线回暖，各期限收益率普遍下行1-4bp，其中中长期限表现更佳。随着近期承压的信用债企稳，在资金面宽松的支撑下，债市情绪好转，买盘相对活跃。截至日终，7Y国债240013收报2.0525%，下行3.3bps；10Y国债240011收报2.16%，下行2.5bps；10Y国开债240210收报2.232%，下行3.2bps。

### 三、境内资金市场

今日央行开展了2773亿元7天期逆回购操作，到期2580亿元，净投放193亿元。流动性整体偏松，交投仍集中在隔夜和5-7天跨月期限，资金利率明显下行。截至收盘，DR001报1.52%，下行14bps，DR007报1.78%，下行9bps。同业存单方面，一级市场总公告发行1217.7亿，发行期限主要集中于6个月，股份行AAA/6M发行利率报1.98%，上行4bps。

| 同业存单收益率曲线[8月28日] | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | AAA(%) | 涨跌(bp) | AA+(%) | 涨跌(bp) | AA(%) | 涨跌(bp) |
| 1月 | 1.80 | -3.3 | 1.83 | -3.3 | 1.88 | -3.3 |
| 3月 | 1.88 | -0.1 | 1.91 | -0.1 | 1.96 | -0.1 |
| 6月 | 1.97 | -0.9 | 2.01 | 0.1 | 2.07 | 1.1 |
| 9月 | 1.98 | -1.5 | 2.03 | -0.5 | 2.09 | 0.5 |
| 1年 | 1.98 | -1.3 | 2.03 | -1.2 | 2.11 | -1.3 |

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周三，资金价格有所回落，信用债市场回暖，午后市场产生了对进一步宽松货币政策的预期，国债期货迅速拉升，利率互换收益率小幅下行。FR007下行10bps定于1.90%，3M Shibor上行0.1bp定于1.85%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.845%，收盘在1.835%，全天成交在1.835%-1.86%。与此同时，1Y Repo开盘在1.76%，全天成交在1.755%-1.77%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.93%-1.96%，1Y Shibor无成交。

#### 2、外汇掉期

人民币掉期市场震荡走升，短端先跌后涨，人民币资金面依旧维持昨日宽松局面DR001和DR007不断走低，叠加部分外资卖出推动来到日内低点，跨月SN期限一度成交在-36(天点-9)，一周两周期限也下行到-8.3的天点附近，一度带动一个月以内下滑至-8天点附近。尾盘在跨境交易结束后，短期价格回归前日水平，跨月在-8附近。中长端依旧是易上难下，临近月末大行卖盘依旧没有显现，市场在不断定价美联储降息以及掉期价格回归利率平价，市场仍是无量上行的态势，一年期刷新近期高点至-2150。

**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。远东宏信（-/BBB-/-）发行 3.5 年期美元固息债券，最终定价为 T+235bp。

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 远东宏信 | 固息 | 3.5 | -/BBB-/- | USD | T+270bp Area | T+235bp |

**二级市场方面：**中资投资级利差今日持平。科技板块依旧是焦点，有实钱客户的双向需求。中银航空租赁新债发行价为 10 年美债利率加 95 个基点，二级交易利差走阔了 1-3 个基点。由于买盘暂停，新发的交银租赁 2027 年固息债利差也走阔了 2 个基点。

## ■ 市场观点

周三短久期的隔夜、跨月资金宽松；长久期资金方面，9 个月、1 年存单含休，6 个月发行情绪较好，询满较多，市场对银行负债端的担忧有所缓和，信用债收益率也迎来修复。周三的行情安抚了债市的悲观情绪，也在一定程度上防止了赎回潮的愈演愈烈。但是，短期内的情绪修复并不代表债市重启多头行情。8-9 月的利空因素包括政府债发行提速、季末流动性指标考核以及理财收益率钝化抑制新增资金入场的热情，上述因素均未被完全证伪。因此，后续市场忧虑的反复预计将使收益率经历宽幅震荡。而随着流动性的回暖，震荡的烈度或将稍有缓解。建议在后续交易中保持定力，等待明确的证实和证伪的信号后再开展交易操作。

## 执笔人

**张婷 洪豆 金艺玲 徐子仪 陈兆成 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