



# 中國銀行固定收益日報

2024年8月29日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、习近平主持召开中央全面深化改革委员会第六次会议强调，解放思想、实事求是、与时俱进、求真务实，全力抓好改革任务的组织实施。要坚持以高水平开放为引领，以制度创新为核心，鼓励先行先试，开展首創性、集成式探索，推动全产业链创新发展，增强对外贸易综合竞争力，促进投资自由化便利化。要优化改革推进落实机制，加强重大问题统筹协调。各牵头单位和参与单位要敢于担当、真抓实干，加强重大改革的调研论证，制定改革组织实施方案。

2、央行召开专家学者及金融企业负责人座谈会。央行行长潘功胜表示，央行将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度。同时，研究储备增量政策举措，增强宏观政策协调配合，支持巩固和增强经济回升向好态势。

### 二、融资信息追踪

前一工作日(8/29)，信用债市场共发行1061.13亿元，总偿还量314.52亿元，净融资额746.61亿元。其中，AAA评级总发行量666.1亿元，净融资额469.93亿元；AA+评级总发行量166.60亿元，净融资额125.22亿元；AA及以下评级总发行量228.43亿元，净融资额151.46亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**今日信用债供给下降，认购情绪有所恢复。短融/超短融方面，AAA的24深业SCP002发行30亿元，223天超短融，票面2.17%，全场1.71倍。

中票方面，AAA评级3年期24贵州高速MTN009发在2.36%，全场3.43倍，边际3倍，与估值基本持平。

8月29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深业SCP002	30	223D	AAA	2.17
24贵州高速MTN009	10	3Y	AAA	2.36
24青岛金水MTN002	5	5Y	AA+	3.7
24如皋交通MTN002	4	5Y	AA+	2.54
8月29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昆明交通MTN002	22	1.0137Y	AAA	收量中

**二级信用债方面：**今日信用债市场交投活跃度较前一日有所下降，但在宽松的资金面环境下，成交收益率有下行趋势。如：剩余期限2.82Y，AAA评级的24汇金MTN004成交在2.11%，下行1BP；剩余期限4.72Y，AAA评级的24汇金MTN003成交在2.235%，下行1BP。10Y期限成交量也有所下降，收益率先下后上，如剩余期限9.88Y，AAA评级的24中石油MTN002成交收益率由2.42%上行至2.44%，终与上一日持平。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**今日国开行发行共290亿元债券。其中3年、7年、10年国开债综收均高于二级市场成交。

地方债方面，江苏、江西、内蒙古、四川发行共1523亿地方债，结果较基准加点5-6ps，其中30年江西债认购踊跃，边际倍数超22倍。

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03	092402	3Y	90亿	1.800%	1.91	1.16
24国开清发01(增发16)	092402	7Y	50亿	2.055%	2.45	5.5
24国开13(增发16)	240213	3Y	20亿	1.8965%	5.13	13
24国开15(增发12)	240215	10Y	160亿	2.2185%	2.48	4.31

**二级利率债方面：**今日银行间主要利率债走势小幅分化，未能延续前一日行情，其中中长端偏弱，除2Y和3Y期限外，收益率整体震荡上行1bp左右。周三晚间消息称央行官网增设“公开市场国债买卖业务公告”栏目，央行买卖国债得到进一步推进，之后债市反应有限，且目前尚无趋势性下行动力，市场相对谨慎。截至日终，7Y国债240006收报2.0675%，上行1.5bp；10Y国债240011收报2.17%，上行0.75bp；10Y国开债240210收报2.25%，上行0.75bp。

### 三、境内资金市场

今日央行开展了1509亿元7天期逆回购操作，到期3593亿元，净回笼2084亿元。流动性整体偏松，资金利率保持低位。截至收盘，DR001报1.51%，下行1bp，DR007报1.63%，下行15bp。同业存单方面，一级市场总公告发行98.9亿，发行期限主要集中于3个月，股份行AAA/3M发行利率报1.83%，持平前日。

同业存单收益率曲线[8月29日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.75	-4.3	1.79	-4.3	1.84	-4.3
3月	1.86	-1.5	1.90	-1.5	1.95	-1.5
6月	1.96	-0.8	2.00	-0.8	2.06	-0.8
9月	1.98	0.0	2.03	0.0	2.09	0.0
1年	1.98	0.2	2.05	1.2	2.12	0.3

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周四，资金价格有所回落，但市场情绪尚未完全恢复，利率互换收益率窄幅震荡。FR007维持在1.90%，3M Shiber维持在1.85%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.83%，收盘在1.84%，全天成交在1.83%-1.845%。与此同时，1Y Repo开盘在1.755%，全天成交在1.75%-1.76%。Shiber方面，5Y Shiber成交在1.9325%-1.9575%，1Y Shiber成交在1.855%-1.8675%。

## 2、外汇掉期

周四掉期曲线持续上行。临近跨月，境内美元流动性转松，曲线短端日间上行幅度较大，跨月底4天从-33涨至-27.5，基本与利率平价持平，显示各机构头寸跨月头寸较为均衡。曲线长端方面，除少量获利了结盘外，卖盘兴趣寥寥。叠加 USDCNY 即期汇率下行，掉期中长端在少量买盘推动下价格持续上行，从-2155涨至-2080，再次触及年内新高。从市场情况看，目前各机构头寸可能都较轻，流动性较差的情形下价格仍然存在向上突破的可能。

## 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无公募新发。

**二级市场方面：**中资投资级债券利差变化在+1个基点至-1个基点之间，市场情绪高涨。科技板块方面，在强劲的盈利支持下美国30年期的债券利差收敛了2个基点，其余低贝塔的债券有较多的长期买盘需求。国有板块，市场偏好买入5年期至30年期债券，短期债券在高于5%的水平仍有抛压。资管板块，客户买入华融前中端债券。新发的中银租赁31年债券的交投温和，利差在+98/+97收盘。

### ■ 市场观点

经历周三的情绪修复后，周四债市转向谨慎。对于10年国债而言，2.15%仍然是较强的阻力位，在没有显著利多因素的推动下，市场主动挑战的意愿不强。另外需要注意，7年以上期限活跃券日内跳价扩大，多见0.5bp的价格变动。7年期活跃券午间出现2bp的宽幅震荡，这一现象反映出当前流动性仍未完全恢复。市场交投清淡之时，价格深度变浅，日内买卖价差拉大，都容易造成价格波动的扩大。预计后续长端收益率可能形成空间有限、“上蹿下跳”态势，日内波段交易的性价比可能下降。

● **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