



中国银行固定收益日报

2024年9月2日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》，提出5方面20项重点任务。一是推动服务贸易制度型开放，建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度；二是促进资源要素跨境流动；三是推进重点领域创新发展；四是拓展国际市场布局，深化服务贸易国际合作；五是完善支撑体系，创新支持政策措施。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行582.80亿元，总偿还量492.72亿元，净融资额90.08亿元。其中，AAA评级总发行量374.75亿元，净融资额156.54亿元；AA+评级总发行量143.65亿元，净融资额10.61亿元；AA及以下评级总发行量64.4亿元，净融资额-77.07亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债招标情绪尚可。AAA地方国企兴城投资发行10亿元、270天超短融，全场2.59倍，最终票面2.09%，平估值发行。AA+地方国企山西文旅发行6亿元、2+1年期中票，全场2.33倍，最终票面2.45%，平估值发行。

9月2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
24五凌电力SCP001 (资产担保科创)	4	181D	AAA	1.97%
24兴城投资SCP002	10	270D	AAA	2.09%
24宝钢MTN001(科创票据)	50	2Y	AAA	2.09%
24山西文旅MTN010	6	2Y+1Y	AA+	2.45%

9月2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MTN003	5	3Y	AAA	收量中
24晋能煤业MTN012 (科创票据)	20	3Y+NY	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债交投活跃，受基本面较弱及权益市场走弱影响，收益率普遍下行，3-5Y品种成交较为活跃，而5Y以上成交相对清淡。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.95%，下行1.79bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在2%，下行0.8bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.04%，下行1.17bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.12%，下行2.53bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.23%，下行3.56bps。期限利差方面，1Y-6M利差在4.28bps，收窄0.37bp；5Y-3Y利差为11.52bps，收窄1.03bps。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1.47bps至28.27bps；5Y AAA信用利差走阔0.12bp至29.74bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：农发债招标情绪较好，3年期农发债招标收益率较上周下降4bps，认购规模较上周增加50亿，3年期、5年期农发债综收较二级低6.35bps和4.39bps。

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农发贴现18	2404118	0.25Y	30亿	1.2977%	3.1367	2.09
24农发13(增6)	240413	3Y	50亿	1.7561%	4.02	2.79
24农发15	240415	5Y	40亿	1.88%	4.5425	11.25

二级利率债方面：周一，银行间各期限利率债整体走强，收益率普遍下行2-3bps，全天市场交投情绪回暖。随着8月央行买卖国债的落地，以及周末官方PMI数据走弱，基本面延续修复态势，支撑债市偏强运行。截至日终，7Y国债240006收报1.7975%，下行3.25bps；10Y国债240011收报2.144%，下行2.1bps；10Y国开债240210收报2.2225%，下行1.95bps。

三、境内资金市场

今日央行开展了35亿元7天期逆回购操作，到期4710亿元，净回笼4675亿元。流动性整体偏松，资金利率保持低位。截至收盘，DR001报1.52%，下行1bp，DR007报1.69%，下行1bp。同业存单方面，一级市场总公告发行667.8亿，发行期限主要集中在3个月和6个月，股份行AAA/3M发行利率报1.85%，6M报1.9%，持平前日。

同业存单收益率曲线[9月2日]						
	AAA (%)	涨跌(bp)	AA+ (%)	涨跌(bp)	AA (%)	涨跌(bp)
1月	1.75	0.8	1.78	0.8	1.83	0.8
3月	1.84	-1.5	1.88	-1.5	1.93	-1.5
6月	1.95	0.0	2.00	0.0	2.06	0.0
9月	1.96	-1.2	2.02	-0.2	2.08	-0.2
1年	1.96	-1.0	2.03	-1.0	2.10	-1.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周一，经过周末的发酵，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，利率互换收益率快速下行，突破前期低点。FR007下行2bp定于1.85%，3M Shibor定于1.85%，与前一交易日持平。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.8225%，收盘在1.795%，全天成交在1.795%-1.8225%。与此同时，1Y Repo开盘在1.725%，全天成交在1.7075%-1.725%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.8975%-1.9075%，1Y Shibor成交在1.825%附近。

2、外汇掉期

周一掉期曲线震荡下行。月初人民币、美元流动性相对稳定，TN围绕-7.5展开交投，1-3个月掉期较上周五收盘有所下行。日内随着美元兑人民币即期汇率反弹以及人民币债券收益率下行，掉期中长端卖盘较重，1Y从开盘的-2043一路下跌，收报于日低-2095，日内掉期中长端流动性仍然较为稀薄。关注

周五的美国非农数据。

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无公募新发。

二级市场方面：中资投资级信用利差平均收敛 1 个基点或不变。由于美国假期，今天是一个安静的交易日，整体情绪略弱，交易量不大。但是由于新的月份开始，新资金需要寻找机会，特别是 ALM 账户，因此总的来说，市场买盘更积极，比如 腾讯、阿里和最近新发的中银租赁 31 年债券。

■ 市场观点

上周五央行公告 8 月公开市场国债买卖操作，买短卖长的同时净买入 1000 亿元。市场倾向于解读央行的操作为稳定流动性的同时维持倾斜向上的曲线。周末 PMI 数据弱于预期，市场对后续货币政策刺激的预期进一步加强。周一央行净回笼 4675 亿，但是政府债净偿还 2483.49 亿，流动性均衡，尾盘转松。多重利好下短端表现强势，并带动长端情绪，多头顺势发力，当前 7 年以上长端国债触及 8 月 23 日的低点。尽管债市对防风险仍存一定担忧，但是自上周三以来，债市情绪整体较为乐观，在目前实质性利空因素有限的情况下，需要观察后续止盈情绪的扩散情况，若止盈力量有限，可能会促使更多投资者选择不轻易下车，并进一步吸引增量资金的加入。但同时也需要注意到，行情的自我强化容易加剧风险积累，加大监管干预的可能性，建议保持谨慎乐观，观察市场在重要关口的表现。

● **执笔人**

张婷 代伟华 金艺玲 罗婉仪 徐敬旭 寿飞飞

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