



# 中国银行固定收益日报

2024年9月5日

## 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平在中非合作论坛北京峰会开幕式上发表主旨讲话表示，未来3年，中方愿同非方开展中非携手推进现代化十大伙伴行动，深化中非合作，引领“全球南方”现代化。中方愿主动单方面扩大市场开放，决定给予包括33个非洲国家在内的所有同中国建交的最不发达国家100%税目产品零关税待遇。中方愿在非洲实施30个基础设施联通项目，携手推进高质量共建“一带一路”。为推动“十大伙伴行动”实施，中国政府愿提供3600亿元人民币额度的资金支持，包括提供2100亿元人民币信贷资金额度和800亿元人民币各类援助、推动中国企业对非投资不少于700亿元人民币。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行479.59亿元，总偿还量567.18亿元，净融资额-87.59亿元。其中，AAA评级总发行量221亿元，净融资额-247.20亿元；AA+评级总发行量195.71亿元，净融资额137.31亿元；AA及以下评级总发行量62.88亿元，净融资额22.3亿元。

## 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。AA+地方国企常熟城投发行1.6亿、1年期短融，全场5.13倍，最终票面2.09%，低估值6bps。AAA地方国企洪市政发行10亿、10年中票，全场2.67倍，最终票面2.62%，高估值2bps。

9月05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青岛国信MTN008	5	5Y	AAA	2.45%
24洪市政MTN007	10	10Y	AAA	2.62%
24国泰租赁MTN001	5	3Y	AAA	2.45%
24常熟城投CP002	1.6	1Y	AA+	2.09%
9月05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浙商银行债01	130	3Y	AAA	收量中
24太仓城投MTN002	5.4	3Y	AA+	收量中

**二级信用债方面：**今日信用债收益率涨跌互现，曲线趋平。资金面前松后紧，受此影响短端交投情绪转淡，部分高于估值成交；中长端成交较好，其中5Y品种较前几日活跃，收益率小幅下行。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.93%，下行0.84bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2%，上行0.02bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2%，下行1.15bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.09%，上行0.4bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.19%，下行1.99bps。期限利差方面，1Y-6M利差在0.47bp，收窄1.17bps；5Y-3Y利差为10.46bps，收窄2.39bps。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较于同期限国开债的)信用利差收窄0.1bp至26.81bps；5Y AAA信用利差收窄2.23bps至28.23bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**口行债招标情绪较好，3年期和10年期口行债综收分别较二级低14.57bps和3.47bps。国开债招标情绪尚可，3年期净息国开债综收较二级高17.6bps，3年期、7年期和10年期国开债综收较二级低1.32bps、0.94bps和2.32bps。

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(增发1)	09240203	3Y	50亿	1.703%	3.74	1.71
24国开清发01(增发17)	09240201	7Y	50亿	2.0091%	3.13	3.00
24进出03(增17)	240303	3Y	30亿	1.6278%	5.71	1.82
24进出11(增2)	240311	10Y	60亿	2.1749%	5.29	2.81
24国开14(增14)	240214	3Y	30亿	1.8774%	4.03	6.58
24国开15(增14)	240215	10Y	150亿	2.1669%	2.70	1.01

**二级利率债方面：**今日银行间各期限利率债涨跌互现，长短端小幅分化，其中长端偏弱不及短端，收益率普遍上行1-2bps，早盘期间市场开始消化前一日降低存量房贷利率的消息，午后央行表示目前降准仍有空间，现券收益率继续维持窄幅震荡走势。截至日终，3Y以内国债普遍下行1bp；10Y国债240011收报2.1340%，上行1.90bps；10Y国开债240210收报2.2135%，上行1.6bps。

### 三、境内资金市场

今日央行开展了633亿元7天期逆回购操作，到期1509亿元，净回笼876亿元。流动性整体均衡偏收敛，1天资金利率小幅上行。截至收盘，DR001报1.59%，上行5bps，DR007报1.71%，持平前日。同业存单方面，一级市场总公告发行2994.6亿，发行期限主要集中于1年，股份行AAA/1Y发行利率报1.97%，下行3bps。

同业存单收益率曲线[2024-09-05]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.81	2.2	1.85	2.2	1.90	2.2
3月	1.88	1.0	1.91	1.0	1.96	1.0
6月	1.96	0.5	2.00	0.5	2.05	-0.5
9月	1.96	0.0	2.02	0.0	2.07	-1.0
1年	1.97	0.3	2.03	0.2	2.10	0.2

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周四，午盘之前延续昨日尾盘的多头情绪，大多数品种收益率下行，下午期货跳水，利率互换收益率随之回调。FR007下行1bp定于1.89%，3M Shibor维持在1.85%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.75%，收盘在1.755%，全天成交在1.7375%-1.77%。与此同时，1Y Repo开盘在1.695%，全天成交在1.69%-1.72%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.82%-1.835%，1Y Shibor成交在1.7775%-1.81%。

#### 2、外汇掉期

今日人民币掉期市场高开低走，前日美国就业数据不佳令市场对于周五非农数据悲观情绪加重，美债收益率全线下行来到年

内低位，USDCNY 掉期长端 1Y 期开盘一路被 Taken 至-2100，午盘后中国人民银行货币司司长邹澜表示降准还有一定空间，存贷款利率进一步下行面临一定约束，使得市场对于长端人民币利率进一步走低预期增强，长端快速回落，且今日大行一年期限净卖出 9.89 亿，股份制外资作为买盘承接，市场买卖双方角色变化也需要关注。叠加短端人民币资金面相对平稳，美元资金面较前日略有收紧，形成了整条曲线在午盘后不断下挫的局面，叠加境内外套利的卖盘，压低短期限价格。未来整体成交中枢有望从前日高点略微下移，但下方空间可能有限，在-2200 下方部分套利盘可能再度出现。

## 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四笔新发。广发控股（-/BBB/-）发行 3 年期美元浮息债券，最终定价为 SOFR+67bp。青岛城市建设投资集团（-/-/BBB+）发行 3 年期美元固息债券，最终定价为 5.75%。重庆国际物流枢纽园区发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 5.5%。江苏金灌投资发展集团以江苏银行备证形式发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 5.1%。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (评级/担保/息票)	币种	定价范围	最终定价
广发控股	浮息	3	~/BBB/-	USD	SOFR+115bp Area	SOFR+67bp
青岛城市建设投资集团	固息	3	~/-/BBB+	USD	6.35% Area	5.75%
重庆国际物流枢纽园区	固息	3	~/-/	CNH	5.5% Area	5.50%
江苏金灌投资发展集团 (江苏银行备证)	固息	3	~/-/	USD	5.4% Area	5.10%

**二级市场方面：**中资投资级债券的利差基本持平至走阔 2 个基点，尽管昨晚美债利率下行 5 个基点。市场仍偏好卖出 2025-2027 年的短期债券，偏好买入中期债券。因此，新发的中银租赁 2031 年债券只拉宽了 2 个基点，而新发行的 2027 年到期的债券，如电建 27（走阔 3 个基点）和中航租赁 27（走阔 4 个基点）都受到了打压。京东获得了穆迪的 A3 评级，并将前景修正为稳定，但曲线没有走宽，基本不变。

## ■ 市场观点

周四上午有关货币政策宽松的预期继续演绎，10 年国债收益率日内一度下破 2.12%。午后长端收益率波动扩大，多空交锋激烈。10 年国债、国开和 30 年国债收益率都出现超 1bp 的来回拉锯。长端收益率的波动主要原因是此前央行买断的 24 续作特别国债 01（2400101）在 2.125% 出现了大量卖盘报价，再次引发市场对央行卖债的担忧。而在下午国新办召开的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会中，央行货政司司长邹澜再度提及降准还有一定空间，以及推动社会综合融资成本稳中有降，一定程度上缓解了市场的恐慌情绪。发布会结束后，收益率再度上行。续作国债的卖盘挂出表明 4000 亿的新增供给可能比市场预期来得更早，2.125% 的价格可能成为 10 年期国债收益率新的底部指引。尽管目前活跃券有一定的流动性溢价，但在债券供给增加的预期下，其收益率下行的阻力也将逐渐增大，呈现易上难下的格局。

● **执笔人**

张婷 代伟华 金艺玲 陈兆成 寿飞飞 罗婉仪 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