



中國銀行固定收益日報

2024年9月9日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会，会上，航天科工、中国海油、国家电投、中国五矿、国投、国药集团等6家中央企业负责同志就当前企业经营状况、深化企业改革、以科技创新改造提升传统产业和发展新质生产力等作了发言。国务院国资委将针对企业反映的问题、提出的建议，分类梳理研究，建立工作台账，完善政策措施，帮助企业解决实际困难，培育壮大新兴产业，加快向高质量、高效率、可持续的发展方式转变。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行484.39亿元，总偿还量545.16亿元，净融资额-60.77亿元。其中，AAA评级总发行量283.6亿元，净融资额32.04亿元；AA+评级总发行量134.34亿元，净融资额-38.11亿元；AA及以下评级总发行量66.45亿元，净融资额-54.69亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债认购情绪旺盛，倍数极高。短融方面，24乐清国投CP001，1年，AA+区县级平台，全场达7.1倍，票面利率2.10%，低于估值5bps。中票方面，24重庆轨交GN004（碳中和债），AAA地方国企，5年，全场达6.7倍，票面利率2.27%，略低于上周同期票面利率2.28%及估值2.29%。

9月9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重庆轨交GN004(碳中和债)	5	5Y	AAA	2.27%
24江津园区SCP001	5	270D	AA+	2.16%
24乐清国投CP001	2	365D	AA+	2.10%
24昌阳投资MTN002	3	5Y	AA+	2.57%

9月9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国贸资本MTN002	5	3Y	AA+	收量中
24苏新国资MTN010	8	5Y	AA+	收量中

二级信用债方面：今日信用债交投情绪一般，中短端受资金面影响成交清淡，成交围绕估值窄幅震荡，5Y以上需求主要来自基金，在估值减点1bp左右有成交。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.95%，上行0.93bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.01%，上行0.21bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.02%，上行0.5bp；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.09%，上行0.35bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.18%，下行1bp。期限利差方面，1Y-6M利差在0.94bp，走阔0.29bp；5Y-3Y利差为9.1bps，收窄1.35bps。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0.6bp至28.18bps；5Y AAA信用利差走阔0.08bp至27.65bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债招标收益率较上周下行3-5bps左右，招标收益率显著低于二级。91天贴现农发债招标综合收低于二级8.1bps，3年农发债综合收低于二级6.6bps。广西、河北发行地方债435亿元，较国债五日均值加点5bps，10年期需求相对较弱。

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19	2404119	0.25Y	30亿	1.2473%	3.2733	24.00
24农发13(增发)	240413	3Y	60亿	1.7285%	3.0417	1.30
24农发15(增发)	240415	5Y	50亿	1.8486%	3.654	1.84

二级利率债方面：周一利率债成交清淡，但是维持涨势。日内资金面并不十分宽裕，且市场在高低附近交易热情逐步下降。不过今天股债跷跷板效应显著，随着A股下挫，国债期货主力合约纷纷突破前高，带动现券收益率全线下行。截至日终，10年国债240011收报2.12%，下行1.25bps；10Y国开债240210收报2.199%，下行1.35bps，其他期限收益率普遍下行2bps左右。

三、境内资金市场

今日央行开展了915亿元7天期逆回购操作，到期35亿元，净投放880亿元。流动性边际收敛，各期限资金利率上行。截至收盘，DR001报1.80%，上行8bps，DR007报1.83%，上行14bps。同业存单方面，一级市场总公告发行1794.3亿，发行期限主要集中于1年，股份行AAA/1Y报1.97%，上行1bp。

同业存单收益率曲线[9月9日]

	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.87	1.6	1.91	1.6	1.96	1.6
3月	1.88	0.0	1.91	0.0	1.96	0.0
6月	1.96	0.1	2.00	0.1	2.05	0.1
9月	1.97	0.0	2.02	0.0	2.07	0.0
1年	1.97	0.5	2.04	0.5	2.11	0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周一，早盘资金价格较高，午后有所下降，利率互换交易全天清淡，收益率整体下行。FR007上行3bps定于1.93%，3M Shibor维持在1.85%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.745%，收盘在1.7325%，全天成交在1.7325%-1.745%。与此同时，1Y Repo开盘在1.70%，全天成交在1.6975%-1.7075%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.8175%-1.8225%，1Y Shibor成交在1.79%-1.8025%。

2、外汇掉期

周一掉期曲线震荡下行。境内人民币、美元流动性都有所收紧，掉期曲线短端维持相对低位震荡，3个月较上周五下行约8个点。曲线长端方面，早盘市场较为均衡，1年掉期维持在[-2130, -2105]之间交投，午后人民币长债收益率下行，大行

卖盘出现，1 年掉期从-2130 一线快速下行到-2170 下方，尾盘收报日低-2183。整体来看，市场对于 9 月美联储降息幅度仍然存在分歧，且目前位置套利空间相对有限，市场走势仍主要受实需盘影响。需要关注若即期汇率反弹，客户远期结汇需求是否大量涌现，以及境内美元流动性的变化。

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。民生银行/香港 (-/BBB-/ -) 发行 3 年期美元浮息债券，最终定价为 SOFR+65bp。常德市城市发展集团 (-/ -/BBB-) 发行 3 年期离岸人民币固息债券，最终定价为 3.95%。孝感市高创投资发行 2 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 7.8%。重庆国际物流枢纽园区发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 6.5%。

发行人	类型	发行年期	债项评级 (增信/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
民生银行/香港	浮息	3	-/BBB-/ -	USD	SOFR+110bp Area	SOFR+65bp
常德市城市发展集团	固息	3	-/ -/BBB-	CNH	4.3% Area	3.95%
孝感市高创投资	固息	2	-/ -/ -	CNH	-	7.80%
重庆国际物流枢纽园区	固息	3	-/ -/ -	USD	6.5% Area	6.50%

二级市场方面：尽管上周五是避险日，但今日中资美元债利差走阔 1-2 个基点。总的来说，最终客户仍然在卖出浮息债券和短期债券(如 2024-2025)，因为 2 年期美债收益率本月下跌了 20 个基点以上，有大量的获利了结空间。市场倾向于买入 10 年期债券，其中中银租赁 31 年债券继续有买盘，科技债券也有买入兴趣。

■ 市场观点

受 8 月份 CPI 和 PPI 数据低于预期的影响，债市多头情绪得到提振。8 月份 CPI 同比 0.6%，前值 0.5%；环比 0.4%，前值 0.5%；核心 CPI 同比 0.3%，前值 0.4%。内需相关项目如汽车、旅游、居住等价格表现疲软，显示出有效需求恢复仍有压力。PPI 同比下降 1.8%，生产资料价格同比降幅扩大 1.3 个百分点至 -2.0%，黑色、化工、非金属行业价格环比回落，反映了建筑板块和地产基建景气度不足。尽管日内资金利率有所上行，在基本面影响下，国债收益率下行 0.6-2bps，2 年、3 年、7 年、30 年期国债活跃券收益率均触及新低。央行持有的“24 续作特别国债 01”在上周出现卖单，或是央行通过买卖国债稳定市场流动性的体现，同时也可能是对债券市场风险的一种警示。市场预计央行将继续执行买短卖长的策略。这一策略符合维持向上倾斜的收益率曲线的要求。市场参与者应密切关注央行发出的信号。

● 执笔人

张婷 赵红彬 金艺玲 傅吉娜 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