



中國銀行固定收益日報

2024年9月11日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》。《若干意见》强调，要严把保险市场准入关，严格保险机构持续监管，严肃整治保险违法违规行为，有力有序有效防范化解保险业风险。要丰富巨灾保险保障形式，积极发展第三支柱养老保险，扩大健康保险覆盖面，健全普惠保险体系。要聚焦国家重大战略和重点领域，服务科技创新和现代化产业体系建设，发挥保险资金长期投资优势，提升保险业服务实体经济质效。要持续健全保险市场体系，持续深化保险业重点领域改革，持续推进高水平对外开放。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 803.58 亿元，总偿还量 311.97 亿元，净融资额 491.61 亿元。其中，AAA 评级总发行量 497.95 亿元，净融资额 297.97 亿元；AA+ 评级总发行量 172.55 亿元，净融资额 125.15 亿元；AA 及以下评级总发行量 133.08 亿元，净融资额 68.49 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。24 晋城国资 MTN002，AA+ 地方国企，3 年、5 年双向回拨，全部回拨至 3 年，票面利率 2.35%，较 2.4 年债券估值高 5bps。24 大众汽车 MTN001BC，3 年，票面利率 2.29%，较 AAA 曲线加点 19bps。

9月11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远东租赁MTN006	5	1.9973Y	AAA	3.01%
24中银消费金融债05	15	3Y	AAA	2.19%
24龙岩汇金SCP003	3	135D	AA+	2.05%
24海沧投资CP003	5.0	365D	AA+	2.15%
9月11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淮河能源MTN002	10	3Y+NY	AAA	收量中
24南航租赁MTN001	10.0	1.4959Y	AA+	收量中

二级信用债方面：今日信用债交投情绪有所修复，资金面日内转松，但由于资金利率下行幅度较小，信用短端收益率仍围绕估值震荡；中长端方面，早盘收益率小幅上行，下午随着利率债的全面走强，收益率也随之回落。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 1.97%，上行 0.5bp；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2%，下行 0.43bp；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.02%，上行 0.06bp；3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.09%，下行 1.17bps；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.18%，下行 0.6bp。期限利差方面，1Y-6M 利差在 1.81bps，走阔 0.49bp；5Y-3Y 利差为 8.06bps，走阔 0.57bp。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 1.25bps 至 31.39bps；5Y AAA 信用利差走阔 2.15bps 至 31.7bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债招标情绪较好，招标综合收显著低于二级。1 年、5 年国债边际招标综合收低于二级 4.6bps、0.9bp。1 年、10 年农发招标综合收低于二级 10.6bps、1.8bps。地方债方面，四川、湖北、江西发行地方债 1011 亿元，较国债五日均值加点 5 或 10bps。

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贴现国债54	249954	0.08Y	200亿	加权1.0306% 边际1.2265%	2.63	1.97
24附息国债15(续2)	240015	1Y	1370亿	加权1.2417% 边际1.2789%	2.50	1.53
24附息国债14(续2)	240014	5Y	1370亿	加权1.6492% 边际1.6729%	2.74	1.26
24农发21(增7)	240421	1Y	110亿	1.4643%	2.17	1.69
24农发09(增发)	240409	3Y	20亿	1.9134%	3.73	2.40
24农发20(增10)	240420	10Y	140亿	2.1711%	2.37	1.56

二级利率债方面：周三利率债维持涨势，曲线陡峭化运行。今日债市交投情绪十分积极，中短债买盘踊跃，随着期限利差走阔，长债性价比凸显，收益率亦有下行。截至日终，10 年国债 240011 收报 2.10%，下行 1.3bps；10Y 国开债 240210 收报 2.18%，下行 1.5bps，其他期限中，5Y 内国债收益率下行 3bps 左右，5Y 内政金债下行 2bp 左右，7Y 以上收益率下行 1.5bps 左右。

三、境内资金市场

今日央行开展了 2100 亿元 7 天期逆回购操作，到期 7 亿元，净投放 2093 亿元。流动性整体均衡偏松，各期限资金利率呈不同幅度的下行。截至收盘，DR001 报 1.78%，下行 16bps，DR007 报 1.81%，下行 5bps。同业存单方面，一级市场总公告发行 2615.8 亿，发行期限主要集中于 6 个月和 9 个月，股份行 AAA/6M 报 1.96%，下行 4bps，9M 报 1.96%，下行 1bps。

同业存单收益率曲线[2024-09-11]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.88	0.1	1.91	0.1	1.96	0.1
3月	1.88	-1.0	1.91	-1.0	1.96	-1.0
6月	1.95	-1.1	1.99	-1.1	2.04	-1.1
9月	1.95	-2.3	2.01	-2.3	2.08	-1.2
1年	1.95	-2.3	2.01	-2.3	2.08	-1.2

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周三，资金价格有所下降，国债期货全天下涨，利率互换品种收益率整体下行，曲线继续走平。FR007 下行 1bp 定于 1.94%，3M Shibor 维持在 1.851%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.72%，收盘在 1.71%，全天成交在 1.7025%-1.72%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.695%，全天成交在 1.6925%-1.7075%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 1.7775%-1.7825%，1Y Shibor 成交在 1.7775%-1.785%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场整体曲线低开高走，短端人民币资金面紧张程度较前日略微缓解，ON/TN 来到-7 附近，跨中秋期限由于离岸套利交易的影响，天点维持在-7.6 附近。早盘美国总统选举前最后一次辩论在关键摇摆州宾州举行，特朗普和哈里斯均声称自己取得压倒性优势，虽然讨论内容涉及贸易摩擦问题，但境内外即期价格变动不大，人民币小幅走升。美债收益率全线下行，且晚间有最新美国 CPI 数据即将公布，市场买盘较强，一年期外资净买入超过 17 亿，虽然近期大行卖出量有所增加但整条曲线从 3 个月到 1 年期限都没推升至日内高点，维持了近期-2240 到-2040 易上难下的格局。

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三笔新发。济南历下控股集团发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 5.7%。潍坊市城市建设发展投资集团发行 2.5 年期离岸人民币无评级固息债券，初始价格指引为 6.5% 区间。洛阳文化旅游投资集团发行 2 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 5.5%。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (穆迪/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
济南历下控股集团	固息	3	~ / ~ / ~	USD	6.4% Area	5.7%
潍坊市城市建设发展投资集团	固息	2.5	~ / ~ / ~	CNY	6.5% Area	初始价格指引为 6.5% 区间
洛阳文化旅游投资集团	固息	2	~ / ~ / ~	CNY	5.5% Area	5.5%

二级市场方面：中资投资级债券利差走阔 2-3 个基点，尽管美债利率测试今年新低。市场对科技板块和国企板块的长期债券有买入兴趣。市场买入了一些新发债券（如电建 2027 年债券和交银租赁 2027 年债券）和银行浮息债券（如中国银行 2026 年浮息债和光大银行 2026 年浮息债）。

■ 市场观点

周三短端继续表现强势，连续多日的大踏步下行为长端打开了较大的空间，但是日内长端下行稍显犹豫。10 年国债触及 2.10% 的压力位后止盈力量涌现。整体来看，目前债市利空因素仍然有限，续作特别国债 2400101 日内卖盘力量仍然较弱；但是长端面临压力位的挑战，可持债观望，交易盘关注 5-7 年期限因短端空间打开形成的机会。

● **执笔人**

张婷 赵红彬 金艺玲 徐敬旭 寿飞飞 傅吉娜 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