



# 中国银行固定收益日报

2024年9月26日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。

### 二、融资信息追踪

前一工作日(9/26)，信用债市场共发行1239.09亿元，总偿还量766亿元，净融资额473.08亿元。其中，AAA评级总发行量802.8亿元，净融资额573.50亿元；AA+评级总发行量194.13亿元，净融资额114.12亿元；AA及以下评级总发行量242.16亿元，净融资额-214.54亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**信用债方面，股债跷跷板效应影响下，整体需求受到一定扰动。短融/超短方面，AAA评级山西金融集团，发行270天超短融，发行规模2亿元，票面2.04%。中票方面，AAA评级的中广核集团发行2年期30亿元科创票据，票面1.9%，全场1.19倍，低估值8bps，投资人主要来自于银行。

9月26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烟台蓝天SCP004	5	270D	AAA	2.09
24山西金融SCP001	2	270D	AAA	2.04
24中广核MTN005(科创票据)	30	2Y	AAA	1.9
24赣州发展MTN002	17	5Y	AAA	2.7

  

9月26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中交一航MTN001	10	3Y+2Y	AAA	收量中

**二级信用债方面：**今日信用债市场震荡，早盘先是延续昨日上涨行情，各期限收益率小幅下行，午后政治局会议利好权益市场，中长端收益率开始回升，日终收盘较前一日变动较少。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.91%，持平于昨日；6M AAA中短期票据收益率收盘在1.96%，下行0.69bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在1.98%，下行0.47bp；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.06%，上行0.01bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.15%，上行0.65bp。期限利差方面，1Y-6M利差在2.1bps，走阔0.22bp。5Y-3Y利差为8.67bps，走阔0.64bp。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0.99bp至30.97bps；5Y AAA信用利差收窄1.73bps至33.33bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**利率债方面，3年期、5年期、7年期国息国开债招标结果较上周分别走低3.8bps、7.1bps和0.4bps，考虑综收后的收益率较二级成交低5.7bps-12.3bps。地方债继续维持高位供给，北京、江苏等地发行规模合计2176.2亿元，各期限地方债均加点5bps，需求未见明显好转。

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4)	09240203	3Y	60亿	1.6002%	3.47	1.75
24国开清发01(增发20)	09240201	7Y	50亿	1.9291%	2.31	1.38
24国开13(增18)	240213	3Y	20亿	1.9012%	2.96	1.33
24国开08(增16)	240208	5Y	110亿	1.6775%	3.18	6.62

**二级利率债方面：**周四债市大幅下跌，收益率曲线陡峭上移。早盘债市仍显平稳，但是止盈盘众，收益率窄幅波动上行。午间政治局会议内容发布，中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议对财政、货币、房地产、资本市场、保企业、惠民生等领域均进行了重要部署。政策颇具力度，且会议提出诸多新举措，“促进房地产市场止跌回升”等新表述首次出现。会议公告发布后股市再度大涨，且市场上不时有增量财政政策传闻流出，债市剧烈下挫，长债面临较重抛压。截至日终，长债收益率大幅上行，活跃券10年国债240011收报2.1%，上行7.25bp；10Y国开债240210收报2.17%，上行6.5bp，30Y超长债上行近10bp，5-7Y中端上行6bp左右，3Y内收益率上行约2bp。

### 三、境内资金市场

今日央行开展了2920亿元14天期逆回购操作，利率保持1.85%不变，到期5236亿7天逆回购，净回笼资金2316亿。早盘流动性延续昨日的宽松态势，午间政治局会议超预期提前发布经济相关会议内容，再次强调加大财政与货币政策的逆周期调节力度，市场对流动性的乐观预期得到进一步印证，资金利率继续小幅下滑。截至收盘，DR001报1.61%，下行3bp，DR007报1.85%，下行3bp。同业存单方面，收益率表现较债市更为坚挺，二级多数数收涨。一级市场总公告发行449.8亿，只有1个月和1年期限到期日不含休，股份行AAA/1M报1.74%，上行4bp，AAA/1Y报1.86%，下行3bp。

同业存单收益率曲线[9月26日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.83	1.0	1.86	1.0	1.91	0.9
3月	1.83	-1.6	1.86	-2.6	1.92	-2.6
6月	1.86	-0.8	1.91	-0.8	1.99	-0.8
9月	1.87	0.0	1.92	0.0	2.05	0.0
1年	1.87	0.0	1.92	0.0	2.05	0.0

### 四、境内衍生品市场

## 1、利率掉期

周四，资金价格较高，政治局会议提高了投资者对中国风险资产的信心，A股市场大涨。股债跷跷板效应导致利率互换收益率明显上行。FR007 上行 5bp 定于 2.05%，3M Shibor 下行 0.9bp 定于 1.836%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.645%，收盘在 1.7025%，全天成交在 1.6325%-1.70%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.6175%，全天成交在 1.5925%-1.6225%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 1.735%-1.76%，1Y Shibor 成交在 1.6725%-1.70%。

## 2、外汇掉期

今日人民币掉期市场整体上行，短端人民币资金面较前日虽然有所缓解，美元资金面相对平稳，但短端受到离岸人民币市场带动低开高走，短期 1 个月以内较前日大幅走高，天点全部回到 -6 以内。今天 A 股、港股都延续了前日涨势，中午中央政治局研究当前经济形势和经济工作的会议信息公布，进一步提振了市场信心，市场弥漫 ALL IN BUY CHINA 的情绪，掉期价格跟随 USDCNY SPOT 走低而上涨，叠加近期部分来自客户的买盘，一年期最高在 -1755 有成交，全日涨幅达 85bps，临近季末以及跨十一假期，市场流动性相对较差，市场波幅有所扩大。

## 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一笔新发。台州市国有资产投资集团发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 4.45%。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (增信/担保/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
台州市国有资产投资集团	固息	3	-/-/-	USD	4.9% Area	4.45%

## 二级市场方面：

受中国宣布的房地产市场和财政支持承诺推动，中资投资级债券今日交易表现积极。在股市风险偏好情绪提振，利差收窄 2-4 个基点。在快钱资金的主导下，BBB 级的科技债券和昊华表现突出。美国新发债券也受到快钱资金的青睐，实钱账户卖出，利差较昨日收窄 5bps。今天一级集中在中国政府欧元债券上，3 年期价格涨至 100.35 的高点，7 年期价格涨至 100.30 的高点。

## ■ 市场观点

周四股市开盘后走势偏强，10 年国债小幅下行至 2.02% 位置后触发集中止盈。午间政治局会议内容公布，引发市场密切关注。9 月政治局会议内容相比以往有几大不同。首先，9 月政治局会议罕见讨论经济发展相关事宜，表明高层领导对经济发展的重视程度上升。其次，本次会议通稿出现了较多的新表述，传递出更清晰的政策导向。货币政策方面，会议明确指出“要降低存款准备金率，实施有力度的降息”；财政政策方面“保证必要的财政支出”；房地产政策方面“要促进房地产市场止跌回稳”。在政治局会议传递出鲜明的“稳增长”态度后，财政发力或已箭在弦上。同时，会议重视激发全社会的推动高质量发展的主观能动性，结合周二大力度的金融支持政策，政策配合形成组合拳。大力度的刺激下，投资者对经济发展的信心显著提升。后续，投资者风险偏好可能出现改善，债市可能进入一段时间的逆风期，建议适当控制久期，关注受益双降确定性较高的短端和同业存单的机会。

● **执笔人**

张婷 仓硕 金艺玲 张舜 徐敬旭 蒋楠

蔡晓彤 孙奕文 黄一晟 李璐 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