



# 中國銀行固定收益日報

2024年10月10日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、国务院总理李强会见澳大利亚总理阿尔巴尼斯。李强指出，中澳关系的本质是互利共赢。中方愿同澳方更多分享发展机遇，继续加强宏观经济政策交流，拓展贸易投资、绿色发展、科技创新等领域合作，为两国共同发展增添更多动力。中国将进一步全面深化改革，大力推进高水平对外开放，继续打造市场化、法治化、国际化的一流营商环境，欢迎更多澳大利亚企业来中国投资兴业，也希望澳方能为中国企业赴澳投资经营提供公平、安全、非歧视、可预期的营商环境。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 564.34 亿元，总偿还量 110.62 亿元，净融资额 453.72 亿元。其中，AAA 评级总发行量 382.5 亿元，净融资额 329.50 亿元；AA+ 评级总发行量 145.75 亿元，净融资额 107.45 亿元；AA 及以下评级总发行量 36.09 亿元，净融资额 16.77 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**短券供给量较前一日有所提升。整体需求也有所提升。中建七局发行 242 天超短，最终结果 2.39%，平估值发行。AAA 主体云能投发行 396 天中票，规模 20 亿元，全场 1.92 倍，最终定价 2.79%，略低估值发行。

10月10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苏州交投SCP005	2	180D	AAA	2.15
24高淳国资SCP005	4	270D	AA+	2.57
24永川高新CP003	10	365D	AA+	2.85
24福建漳州MTN002A	10	3Y+NY	AA+	2.99
10月10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豫航空港MTN022	10	3Y	AAA	收量中
24南京地铁MTN007	10	3Y	AAA	收量中

**二级信用债方面：**今日信用债市场止跌回暖，资金面宽松叠加基金、理财赎回影响减弱，各品种多数低估值成交，其中二永债收益率较前一日普遍下行 10bps 以上。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.21%，下行 3.97bps；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.22%，下行 3.5bps；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.26%，下行 4.43bps；3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.42%，下行 4.61bps；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.46%，下行 5.69bps。期限利差方面，1Y-6M 利差在 4.56bps，收窄 0.93bp；5Y-3Y 利差为 3.8bps，收窄 1.08bps。信用利差方面，3Y AAA 信用债(相较于同期限国开债)信用利差走阔 0.59bp 至 54.71bps；5Y AAA 信用利差走阔 0.51bp 至 55.72bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**政金债认购情绪较好，3 年期口行债综合收益较二级成交价下行 7.59bps；3 年、7 年、10 年期国开债较二级成交价下行 11.97bps、2.67bps、7.09bps。

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5)	092402	3Y	60亿	1.7503%	3.41	1.25
24国开清发01(增发21)	092402	7Y	40亿	2.0733%	3.46	2.50
24进出13(增发)	240313	3Y	50亿	1.7716%	4.41	1.58
24国开14(增16)	240214	3Y	20亿	1.9048%	4.94	1.70
24国开15(增18)	240215	10Y	130亿	2.1541%	3.74	9.14

**二级利率债方面：**今日银行间利率债延续涨势，全面回暖，各期限收益率普遍下行 2-7bp，其中中长期限强势明显，而债市也逐步走出调整，市场涨跌回归常规。早盘期间，我国首个支持资本市场的货币政策工具正式落地，市场普遍认为，新工具有利于活跃资本市场，加强债券和股票的流动性。此外，目前市场仍在资金面以及周六增量财政政策等因素间博弈，而后续的财政刺激力度也将成为焦点。截至日终，5Y 以上国债普遍下行 4-7bps；10Y 国债 240011 收报 2.13%，下行 4.25bps；10Y 国开债 240210 收报 2.22%，下行 4.5bps。

### 三、境内资金市场

今日央行进行 1500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.50%，与此前持平。因今日有 2920 亿元 14 天期逆回购到期，实现净回笼 1420 亿元。今日资金情绪转暖，各期限利率有所下行，银行融出量维持高位，基金稳杠杆告一段落，截至收盘 DR001 报 1.52%，较前一交易日下行 12bp，R001 报 1.65%，较前一交易日下行 20bp。

同业存单收益率曲线[2024-10-10]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.87	-3.5	1.90	-3.5	1.95	-3.5
3月	1.93	-3.7	1.97	-3.7	2.09	-3.7
6月	1.97	-4.0	2.06	-4.0	2.20	-2.0
9月	1.97	-4.0	2.06	-4.0	2.20	-3.0
1年	1.97	-4.0	2.06	-4.0	2.21	-4.0

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周四，受债债跷跷板以及尾盘时多家银行调降存量房贷利率为 LPR-30bp 的消息影响，利率互换收益率整体下行。FR007 上行 5bp 定于 2.10%，3M Shibor 维持于 1.841%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.815%，收盘在 1.7775%，全天成交在 1.775%-1.8225%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.69%，全天成交在 1.68%-1.70%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 1.85%-1.8525%，1Y Shibor 无成交。

#### 2、外汇掉期

今日人民币掉期市场短期限走高，长期限略有下滑。

人民币资金面基本维持前日平稳态势，受到股市企稳的提振，

非银拆借在 1.9%附近，尾盘进一步回落，美元资金面较为稳定，短端维持在-5.5 水平，忌惮于股市上涨以及发债对于人民币流动性的冲击短端价格料跌幅有限。在部分客盘结汇带动下长端有大行卖盘涌现以及晚间将公布美国最新 CPI 数据，市场预期可能有所反弹，一年期午盘之后略有下滑回到-1870，本周维持窄幅震荡格局，3 年期在-3600 之下有一定量成交，部分机构选择短期多头离场。

## 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二笔新发。烟台国丰投资控股集团（-/-/BBB+）发行 3 年期美元固息债券，最终定价为 5.6%。深圳市福田投资控股发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 2.70%。

发行人	类型	发行年期	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
烟台国丰投资控股集团	固息	3	-/-/BBB+	USD	6.2% Area	5.60%
深圳市福田投资控股	固息	3	-/-/-	CNH	3.3% Area	2.70%

**二级市场方面：**今天中资投资级债券利差收窄了 2-3 个基点。随着隔夜美债收益率走高，客户倾向于在强劲的宏观背景下增加风险。京东等科技板块债券今日表现最好。今晚所有人都关注 CPI。

## ■ 市场观点

周四股债市场继续围绕增量财政政策展开博弈，相关消息层出不穷，扰动市场在弱现实和强预期之间反复震荡。目前债市普遍将 2 万亿增量政府债作为基准预期。在不追加财政赤字的前提下，增量政府债或将通过国债限额结存额度提供，目前的结存总量约 8000 亿元。若需要追加赤字，则大概率需要在 10 月人大常委会批准，后续发行流程较长，短期内形成的新增供给压力有限。股债联动方面，股市普涨后或将进入轮动分化期，随着 SFISF 的设立，沪深 300 成分股等大盘股作为互换标的可能受到机构投资者的欢迎。大盘、红利资产的走强可能抑制多资产策略的投资者对债券类资产的配置需求。后续建议关注以保险为代表的配置盘的行为，并保持对股市的关注。

● **执笔人**

张婷 李欣童 金艺玲 陈兆成 张舜 郝斯阳

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