



中國銀行固定收益日報

2024年10月14日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院新闻办公室今日举行新闻发布会，工信部表示，将会同相关部门，四季度再推出一批促消费、扩内需的一些具体举措。其中：抓紧下达超长期特别国债支持项目批复和资金，加快已签约的1500亿元技术改造再贷款发放到位；向银行推荐一批新的专项再贷款项目，并提前谋划2025年制造业新型技术改造城市试点；支持空域资源较好、应用场景丰富的优势地区先行先试，因地制宜地打造低空多场景的应用示范体系；出台推动未来产业创新发展的实施意见，大力发展人形机器人、脑机接口、6G等新领域新赛道。目前，工业领域在建和年内开工项目大约有36000个，预计未来3年将拉动投资超过11万亿元。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行384.75亿元，总偿还量335.8亿元，净融资额48.95亿元。其中，AAA评级总发行量251.79亿元，净融资额48.00亿元；AA+评级总发行量72.75亿元，净融资额17.35亿元；AA及以下评级总发行量60.21亿元，净融资额-16.39亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：周一，整体信用债市场情绪回暖。短融方面，AAA地方国企宁沪高发行6亿元、94日超短融，最终票面利率2.05%，全场倍数2.33倍，较估值低2bps。中票方面，AA+地方国企吴中城投发行3亿元、3年期中票，最终票面利率2.37%，全场倍数为7.23倍，较估值低7bps。AAA地方国企石交投集发行10亿、3+N年永续中票，最终票面利率2.41%，全场倍数4.12倍。

10月14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宁沪高SCP017	6	94D	AAA	2.05%
24闽漳龙CP001	10	365D	AAA	2.22%
24石交投集MTN002	10	3Y+NY	AAA	2.41%
24吴中城投MTN005	3	3Y	AA+	2.37%

10月14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赣投MTN003	10	3Y+NY	AAA	收量中
24吴中城投MTN006	2	3Y	AA+	收量中

二级信用债方面：周一，信用债市场延续上涨行情，资金面均衡叠加配置需求较强，早盘起收益率快速下行，午后略有回弹，终收盘低于前一交易日。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.02%，下行4.93bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.03%，下行4.44bps；1Y AAA中短期票据收益率

收盘在2.05%，下行4.89bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.2%，下行5bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.29%，下行5.59bps。期限利差方面，1Y-6M期限利差在1.97bps，收窄0.45bp；5Y-3Y利差为8.53bps，收窄0.59bp。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2.51bps至37.62bps；5Y AAA信用利差收窄3.68bps至40.57bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：国债方面，今日招标的2支国债综收均低于二级市场水平。2年、5年期国债综收分别较二级下行10.63bps、4.74bps。政金债方面，91天、3年期、5年期农发债综收较二级低28.19bps、5.32bps、3.32bps。地方债方面，河北发行25.57亿元地方债，招标收益率较国债加点5bps。

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农发清发09	09240409	3Y	10亿	2.04%		
24附息国债19(续发)	240019	2Y	1150亿	加权1.4779% 边际1.5253%	2.51	2.72
24附息国债20	240020	5Y	1040亿	加权1.74% 边际1.77%	2.47	1.50
24农发贴现21	2404121	0.25Y	20亿	加权1.1968% 边际1.1968%	3.95	1.43
24农发13(增10)	240413	3Y	70亿	1.7152%	3.00	8.36
24农发15(增4)	240415	5Y	60亿	1.8577%	3.40	2.28

二级利率债方面：周一，银行间各期限利率债整体涨跌互现，呈现窄幅震荡走势，其中短端偏弱，中长端在权益市场影响下，收益率日内先下后上，整体持稳，各期限收益率整体涨跌幅度在1-2bps左右。市场对于上周末的财政部发布会信息已经基本完成定价，今日早间通胀数据和尾盘时段社融数据的影响相对有限。后市震荡偏强格局仍有望持续。截至日终，5Y以内国债普遍上行1-3bps；10Y国债240011收报2.1325%；10Y国开债240210收报2.22%，均与上一交易日持平。

三、境内资金市场

人民银行今日开展了195亿元7天期逆回购操作，中标利率1.5%，与前一交易日持平。因今日无逆回购到期，当日实现净投放195亿元。流动性全天维持均衡，资金利率有所上行，银行隔夜加权利率报1.41%，较前一交易日上行9bps。非银方面，股份制银行融出隔夜押利率+10bps，7天期非银报价在1.90%-1.95%附近，截至收盘，R001报1.55%，较前一交易日上行20bps。

存单方面，上午市场情绪尚可，国股大行一级市场发行小幅放量，午后利率债收益率小幅上行，市场情绪有所转弱，市场重回观望。目前债市定价处于合理略微偏高的位置，预计短期将在目前的收益率水平震荡，收益率新一轮下行需要等待政策和经济数据的进一步指引。

同业存单收益率曲线[10月14日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.74	-9.3	1.78	-9.3	1.83	-9.3
3月	1.91	-1.0	1.94	-1.0	2.01	-5.0
6月	1.93	-0.9	1.99	-2.9	2.08	-7.9
9月	1.93	-0.5	2.00	-1.5	2.10	-6.5
1年	1.93	0.0	2.00	-1.0	2.11	-7.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周一，社融数据出炉后市场反应不大，利率互换收益率整体下行。FR007 定于 1.92%，3M Shibor 维持于 1.841%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.7725%，收盘在 1.765%，全天成交在 1.7575%-1.7775%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.655%，全天成交在 1.6425%-1.6675%。Shibor 方面，5Y Shibor 无成交，1Y Shibor 成交在 1.715%-1.72%。

2、外汇掉期

今日掉期曲线低开高走，整体上行。曲线短端成交价与上周相比变化不大，早盘市场仍有卖盘兴趣，1Y 掉期首笔即成交在 -1835，最低在卖盘打压下跌至 -1861，午后市场买盘力量占据上风，尤其 9 个月期限上买盘兴趣较浓，带动曲线整体大幅上行。最终 1Y 收报 -1777，日间上行约 90 点；3 个月收报 -502，日内上行 18 点。

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无公募新发。

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
中国银行/悉尼	浮息	3	A1/A/A	USD	SOFRA+105bp Area	SOFRA+59bp
漳州台商投资区资产运营集团	固息	3	-/-/-	CNH	5.5% Area	5.20%
洛阳国晟投资控股集团	固息	3	-/-/BBB-	CNH	5.1% Area	pending
宿州市产业投资控股集团 (徽商银行备证)	固息	3	-/-/-	USD	6% Area	5.80%

二级市场方面：中资信用债利差持平，因今日为美国假期，流动性清淡。科技板块市场双向小幅交投，利差基本保持不变，同时鉴于利率变动和供应增加，部分信用债券有卖盘。

■ 市场观点

周一，通胀、贸易和金融数据为主要的信息，但是对债市影响有限，各期限收益率窄幅波动。9 月进出口数据双双不及预期，其原因主要包括恶劣天气影响航运、大宗商品价格回落以及人民币汇率升值导致美元贸易值出现下降等。金融数据方面，总量基本符合预期，结构上企业和个人信贷出现一定恢复迹象，或与 9 月下旬新政激发信心有关，政策效果预计将在 10 月金融数据中得到进一步确认。目前，债市仍然以偏弱现实作为交易的出发点，同时寻找基本面数据纵向的持续性与横向的共振。相比之下，股市经历大涨后在市场情绪的推动下更倾向于定价乐观的经济增长预期。因此，后续股债可能都将存在一定的机会。就债市而言，在量化的财政政策细节出台前，收益率不具备大幅上行的基础，但是当前 10 年国债收益率已接连 3 日窄幅波动，距离 2.10% 的整数关口较近，后续因资金扰动或股债跷跷板因素出现的小幅回调可能形成较好的入场机会。

● **执笔人**

张婷 谢荟荟 金艺玲 张舜 李璐 郝斯阳

蔡晓彤 陈兆成 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