



# 中国银行固定收益日报

2024年10月15日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、美联储理事沃勒以通胀上升、美国经济和就业市场强于预期为理由，呼吁在未来降息时“更加谨慎”。他表示，在美联储9月降息0.5个百分点后，只要就业市场不突然恶化，通胀继续像他预期的那样下降，美联储现在应该以“审慎的步伐”推进降息。沃勒警告说，短期来看，最近的飓风和波音公司罢工可能令10月新增就业人数可能减少10万人。如果通胀意外上升，美联储可能会暂停降息；如果通胀低于美联储2%的目标，或者就业市场恶化，美联储可能会提前降息。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行870.62亿元，总偿还量490.72亿元，净融资额379.89亿元。其中，AAA评级总发行量486.55亿元，净融资额173.25亿元；AA+评级总发行量142.52亿元，净融资额38.01亿元；AA及以下评级总发行量241.55亿元，净融资额168.63亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**今日信用债市场供求均有所提升。短融方面，AAA地方国企泉州交通发行5亿元、270日起短融，最终票面利率2.10%，全场倍数3.94倍，较估值低8bps。中票方面，AA+地方国企武进经发发行5.5亿元、3年期中票，最终票面利率2.38%，全场倍数为8.59倍，较估值低2bps。AAA地方国企赣投发行10亿、3+N年永续中票，最终票面利率2.42%，全场倍数3.51倍。

10月15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义乌国资SCP002	14	254D	AAA	2.14%
24泉州交通SCP005	5	270D	AAA	2.10%
24三门峡MTN002	7	3Y	AA+	2.65%
24武进经发MTN008	6	3Y	AA+	2.38%
10月15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速利银丰3C_bc	3	3.6038Y	AAA	收量中
24速利银丰3优先_bc	60	3.6038Y	AAA	收量中

**二级信用债方面：**今日资金面宽松，各品种交投活跃，信用债收益率继续下行，下行幅度较昨日有所收敛。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.99%，下行2.7bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在2%，下行3.11bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.02%，下行2.1bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.17%，下行2.88bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.26%，下行3.09bps。期限利差方面，1Y-6M利差在2.98bps，走阔1.01bps；5Y-3Y利差为8.32bps，收窄0.21bp。

信用利差方面，3Y AAA信用债(相较同期限国开债的)信用利差收窄1.63bps至35.99bps；5Y AAA信用利差收窄1.63bps至38.94bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**政金债方面，2年期、10年期国开债综收分别较二级低8.26bps、低4.81bps。2年期、7年期农发债综收较二级低9.16bps、10.64bps。地方债方面，青岛、四川发行8支，共计174.15亿元地方债，招标收益率均较国债加点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国开04(增5)	240204	2Y	80亿	1.6001%	3.08	1.00
24国开15(增19)	240215	10Y	120亿	2.1392%	3.31	1.20
24农发清发22(增发7)	09240422	2Y	40亿	1.6508%	4.66	1.07
24农发清发17(增发3)	09240417	7Y	40亿	2.0545%	4.58	1.46

**二级利率债方面：**今日银行间各期限利率债整体小幅震荡走强，收益率普遍下行1-3bp，随着权益市场走弱，股债跷跷板效应下，债市整体情绪较好，目前债市已经对前期的刺激政策以及金融数据完成定价，后续也将视新出台的财政政策进行再定价。截至日终，3Y以上国债普遍下行1-3bp；10Y国债240011收报2.1075%，下行2.35bp；10Y国开债240210收报2.196%，下行2.3bp。

### 三、境内资金市场

人民银行今日公开市场开展683亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%，与前次持平。因今日有417亿元逆回购到期，当日实现净投放266亿元。流动性维持均衡，资金利率窄幅震荡。截至收盘DR001报1.42%，上行1bp，R001报1.55，与前一交易日持平。展望后市，目前全市场回购余额约12.1万亿，处于历史较高位置，反映市场融资需求仍然较大。此次降准释放的资金规模约1万亿元，而近期央行公开市场逆回购回笼短期资金超过1万亿，银行总体的超储率已经处在较低的位置，明天有7890亿元MLF到期将错期续作，而下周就将进入税期，预计资金利率波动可能会加大。

同业存单收益率曲线[2024-10-15]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.75	0.3	1.78	0.3	1.83	0.3
3月	1.91	0.2	1.95	0.2	2.02	0.2
6月	1.93	0.1	1.99	0.1	2.06	-1.9
9月	1.94	0.8	2.00	0.7	2.09	-0.3
1年	1.94	0.8	2.00	0.7	2.10	-0.2

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周二，受股债跷跷板影响，利率互换收益率整体下行。FR007下行4bp定于1.88%，3M Shibor上行0.1bp维持于1.842%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.77%，收盘在1.745%，全天成交在1.7425%-1.8025%。与此同时，1Y Repo开盘在1.665%，全天成交在1.655%-1.68%。Shibor方面，5Y Shibor成交在

1.785%-1.8175%，1Y Shibor 成交在 1.695%-1.705%。

## 2、外汇掉期

今天人民币流动性充足，Dr001 价格维持在 1.45% 的低位，交易所的回购利率也有所下降。ON 价格有所回落，从开盘的-6.3 上冲后回落至-6.5 一线。TN 和 sn 等期限依旧买盘踊跃，全天成交在-5.7 附近。盘中受到人民币贬值，股市下跌影响，市场呈现避嫌情绪，1 年期开盘在-1767，后惯性跟随短端上冲至-1749，后随着卖盘的坚定防守和市场情绪回落，午后 1 年期逐步下滑，一路跌破-1800 点关口，最低至-1817，收盘在-1810。根据大数据显示，除大行在 1 年到 9 个月净买入 50 亿美元外，其他机构都在卖出，尤其是外资机构，全天卖出超过 40 亿美元。

超远期限成交有所放大，2y 从-2700 一线跌至-2830，和 3y 从-3600 跌至-3700 一线。外资卖出兴趣浓厚。

展望后市，利差收窄的交易逻辑似乎告一段落，市场在重新审视美元利率走势，而中国利率则是稳步下行。中美利差重新走阔，叠加外资机构卖出债券和掉期的组合交易，掉期有望回落，短期目标看至-2000。

## 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八笔新发。中信证券（-/-/BBB+）发行两笔美元债券，分别为 3 年期固息，最终定价为 T+60bp，和 3.5 年期浮息，最终定价为 SOFR+73bp。中国电力建设集团（-/-/BBB）发行 PerpNC5 年期美元固息债券，最终定价为 4.65%。肇庆国联控股（-/-/BBB-）发行 3 年期美元固息债券，最终定价为 5.25%。佛山市三水投资发展集团有限公司发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 3.08%。江苏科维控股集团以江苏银行备证形式发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 4.8%。庐江县乡村振兴投资有限公司发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 6.5%。江油市创元开发建设投资有限公司发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 7%。

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
中信证券	固息	3	-/-/BBB+	USD	T+100bp Area	T+60bp
中信证券	浮息	3.5	-/-/BBB+	USD	SOFR+120bp Area	SOFR+73bp
中国电力建设集团	固息	Perp	-/-/BBB	USD	5.25% Area	4.65%
肇庆国联控股	固息	3	-/-/BBB-	USD	5.8% Area	5.25%
佛山市三水投资发展集团有限公司	固息	3	-/-/-	CNY	3.7% Area	3.08%
江苏科维控股集团 (江苏银行备证)	固息	3	-/-/-	USD	5.1% Area	4.8%
庐江县乡村振兴投资有限公司	固息	3	-/-/-	CNY	-	6.5%
江油市创元开发建设投资有限公司	固息	3	-/-/-	USD	-	7.0%

**二级市场方面：**中资投资级债券利差不变或收窄 2 个基点。今天，全收益率买家以不错的直接收益率购买债券，而价差卖家则从一些债券中获利了结。科技板块中，阿里和腾讯表现活跃，长端表现优于中端 2 个基点。阿里和腾讯 51 年的债券有双向交易，价格均创下历史新高，利差在 +85 附近。买家购入中资银行短端债券的收益率高达 4%，部分 25 至 26 年的租赁名字的债券也受追捧，例如 工银租赁，农银租赁。

## ■ 市场观点

在经历多日对基本面预期和现实的徘徊后，债市周二择出方向，10 年国债收益率下行至 2.11% 位置。周二债市走牛主要受到地缘局势紧张和特朗普当选预期升高带来的避险情绪以及存款利率下调、人大会议推迟等的传闻影响。目前 10 年国债进一步逼近 2.1% 的整数关口，股市反弹的时间点相比收益率关键点位的空间位置而言或许更加重要。股市方面，主要指数均面临回补下方缺口的压力，后续风险偏好的变化可能继续发酵，抑制股市并对债市构成支撑，建议投资者继续保持对股市的关注。

● **执笔人**

张婷 谢荟荃 金艺玲 张舜 郝斯阳 蔡晓彤

陈兆成 孙奕文 黄一晟 孙璇 李喆学

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