



中國銀行固定收益日報

2024年10月16日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院总理李强出席中俄蒙三国总理会晤。李强指出，中方愿同俄蒙两方以三国元首共识为根本遵循，着力落实三方合作中期路线图，加强发展战略对接，深化政策沟通协调，推动三方合作更加深入、更可持续、更有成效，打造邻国友好交往、互利共赢的典范。中方愿同俄蒙两方聚焦中蒙俄经济走廊下重点合作，深化在上海合作组织等平台多边协作，分享发展机遇，共享发展成果，维护共同利益，携手续写中俄蒙三方合作新篇章。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 803.65 亿元，总偿还量 355.67 亿元，净融资额 447.98 亿元。其中，AAA 评级总发行量 578.6 亿元，净融资额 332.05 亿元；AA+ 评级总发行量 153.63 亿元，净融资额 87.26 亿元；AA 及以下评级总发行量 71.42 亿元，净融资额 28.67 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日信用债市场发行量较昨日有所下降，认购热度持续。短融方面，AA+ 地方国企拱墅国投发行 10 亿元、180 日超短融，最终票面利率 2.19%，较估值低 8bps。AA+ 地方国企潍坊投资发行 3 亿元、90 日超短融，最终票面利率 2.20%，较估值低 26bps。中票方面，龙岩高速发行 3 年期中票，为发行人首发，票面利率 2.36%，全场倍数 4 倍。

10月16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桂交投MTN019A	10	3Y	AAA	2.35
24桂交投MTN019B	10	5Y	AAA	2.60
24中化股MTN005	40	5Y	AAA	2.33
24潍坊投资SCP001	3	90D	AA+	2.20
24咸宁城发CP002	4	365D	AA+	2.35

10月16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河钢集MTN018	10	3Y	AAA	收量中
24中电国际GN003(碳中和债)	10	5Y	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债市场交投情绪较好，午后略有收敛，各品种收益率整体下行，下行幅度较前一日进一步收窄。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 1.97%，下行 2.35bps；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2%，上行 0.15bp；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.01%，下行 1.5bps；3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.16%，下行 0.96bp；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.25%，下行 0.48bp。期限利差方面，1Y-6M 期限利差在 1.33bps，收窄 1.65bps；5Y-3Y 利差为 8.8bps，走阔 0.48bp。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 2.96bps 至 33.03bps；5Y AAA 信用利差收窄 2.42bps 至 36.52bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：国债方面，今日招标的 61 天、91 天国债综收分别较二级下行 20.58bps、8.16bps，50 年特别国债招标收益率和二级基本持平。7 年期口行债综收较二级低 2.13bps。1.05 年期、10 年期农发债综收较二级低 11.65bps、较二级持平。

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进出清发07(增发11)	09240307	7Y	20亿	2.0725%	5.06	14.00
24贴现国债61	249961	0.17Y	200亿	加权1.1943% 边际1.3123%	2.52	1.77
24贴现国债62	249962	0.25Y	600亿	加权1.3284% 边际1.4492%	2.00	10.00
24特别国债03(续2)	2400003	50Y	300亿	2.3252%	2.69	5.38
24农发31(增2)	240431	1.05Y	110亿	1.5145%	2.49	1.19
24农发30(增2)	240430	10Y	140亿	2.1984%	2.56	2.12

二级利率债方面：今日银行间各期限利率债整体震荡走弱，现券收益率普遍上行 1-2bp。消息面方面，在即将召开的国新办地产专场发布会等市场消息以及权益市场反弹的共同推动下，市场整体情绪谨慎偏空。当前市场下行动力有限，并未走出震荡行情。截至日终，5Y 以内利率债普遍上行 1-2bps；10Y 国债 240011 收报 2.1225%，上行 1.75bps；10Y 国开债 240210 收报 2.206%，上行 1.5bps。

三、境内资金市场

今日有 7890 亿元 MLF 和 610 亿元逆回购到期，央行开展 6424 亿元 7 天期逆回购操作对冲，净回笼 2076 亿元。在央行的呵护下，今日流动性维持均衡，早盘稍微紧张，下午转松，隔夜资金利率小幅上行，截至收盘 DR001 报 1.47%，较前一交易日上行 6bps，R001 报 1.61%，较前一交易日上行 7bps。短期来看央行的大额投放稳定了市场，下周进入税期是第二个观察点。中期来看四季度政府债缴款规模不大，随着前期财政资金投放，对阶段性流动性形成支撑，在稳增长政策全面发力背景下，为提振实体经济增长动能提供有利的货币金融环境是政策重心所在，资金面偏紧态势不具有可持续性。关注月底的增发国债力度，相信如果规模较大，央行四季度将降准 0.25%-0.5% 支撑市场。

同业存单收益率曲线[2024-10-16]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.80	5.0	1.83	5.0	1.88	5.0
3月	1.92	0.5	1.95	0.5	2.00	-1.5
6月	1.94	0.4	1.99	0.4	2.06	0.4
9月	1.94	0.2	2.00	-0.7	2.10	0.3
1年	1.94	0.2	2.01	0.2	2.11	0.2

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周三，受资金价格持续不降的影响，利率互换收益率整体上行。FR007 上行 2bp 定于 1.90%，3M Shiber 上行 0.4bp 维持于

1.846%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.7425%，收盘在 1.76%，全天成交在 1.7325%-1.76%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.6625%，全天成交在 1.66%-1.6975%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 1.76%-1.7925%，1Y Shibor 成交在 1.71%-1.725%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场延续昨日震荡下行的态势，人民币资金面虽然较前日略微收紧，DR001 来到 1.47%，R001 来到 1.7%，但离岸短期买盘较重，将 ON/TN/SN 的天点压回到-6.1 之下，带动三个月以内价格小幅回落。但长端价格大幅走低，9 个月以及一年期限外溢叠加大行卖盘涌现，一方面可能是套利盘平盘，还有 USDCNY 即期价格快速上行的影响，9 个月和 1 年期跌幅近 80 点，1 年期一度重回-1900 之下，刷新了近期波幅。此外长期限也跟随走低，2 年期在-2900 有部分成交，3 年期在-3700 有些许成交。

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。西安航空城建设发展集团发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 6.48%。

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
西安航空城建设发展集团	固息	3	-/-/-	USD	-	6.48%

二级市场方面：中国投资级债券今日价差涨跌互现变动在 +/-2 个基点区间，尽管美债利率下跌了近 7 个基点，但信用债稳定，没有看到从这次利率变动中的止盈盘。腾讯 30 年债券和美团 28/29 债券等流动性科技名字债券利差走阔 2 个基点，但其余科技债券利差基本保持不变。资管公司债券和平安保险继续有中端和长端需求，其中东方资管和信达资管 29 债券今天利差均收窄 2-3 个基点。

■ 市场观点

周三债市情绪转弱，主因为止盈需求与住建部新闻发布会前的避险情绪相叠加。在一系列的政策大招公布并得到相应定价后，目前股债似乎进入了交易主线的真空期。后续住建部发布会和周五的经济数据发布会可能短暂引领市场的交易热点，但各方对新增信息的解读也存在一定分歧，“弱现实”一派与“强预期”一派可能轮番占据市场的上风。最终市场的博弈可能仍然需等到人大常委会的具体政策的落地，预计在此之前较难形成趋势性行情。

● **执笔人**

张婷 谢荟荟 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