



中國銀行固定收益日報

2024年10月17日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、住建部部长倪虹表示，新增实施100万套城中村和城市更新改造，两类项目将获得支持，一是群众改造意愿强烈、安全隐患比较突出；二是资金大平衡方案能够做到项目总体平衡，避免新增地方债务。主要支持政策有五个方面，一是重点支持地级以上城市，二是开发性、政策性金融机构可以给予专项借款，三是允许地方发行政府专项债，四是给予税费优惠，五是商业银行根据项目评估还可以发放商业贷款。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行799.28亿元，总偿还量485.92亿元，净融资额313.36亿元。其中，AAA评级总发行量555.7亿元，净融资额167.30亿元；AA+评级总发行量148.75亿元，净融资额85.65亿元；AA及以下评级总发行量94.83亿元，净融资额60.41亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日信用债市场整体延续前期行情。太仓水务发行119天短融，票面利率2.26%，低估值7bps。熊猫债方面，亚投行发行5年期可持续发展债，最终票面利率2.05%，发行规模30亿元，全场1.45倍；宝马中国发行20亿、1年期短融和15亿、3年期中票，票面利率分别为2.13%和2.32%，全场倍数3.46倍和2.52倍。

10月18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宝马中国CP001(BC)	10	365D	AAA	2.13
24宝马中国MTN002(BC)	10	3Y	AAA	2.32
24河钢集MTN018	10	3Y	AAA	2.68
24大悦城MTN003	15	3Y+2Y	AAA	2.80
24中国电力GNO03(碳中和债)	10	5Y	AAA	2.28
24亚投行债02BC(可持续)	30	5Y	-	2.05
10月18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中色MTN004	10	3Y+NY	AAA	收量中
24九龙江MTN003A	10	3Y+NY	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债交投整体活跃，早盘各期限围绕估值窄幅震荡，午后中长端收益率小幅下行，由此曲线趋平。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.97%，下行0.12bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2%，下行0.05bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.01%，下行0.14bp；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.15%，下行1.03bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.24%，下行1.42bps。期限利差方面，1Y-6M期限利差在1.24bps，收窄0.09bp；5Y-3Y利差为8.41bps，收窄0.39bp。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较于同期限国开债的)信用利差走阔0.97bp至34bps；5Y AAA信用利差走阔1.31bps至37.83bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债方面，国开债5年、7年综收较二级低6.53bps、4.36bps，口行债3年、10年综收较二级低9.98bps、4.26bps。地方债方面，青海、宁夏、内蒙发行8支，共计151.43亿元地方债，除一支柜台债之外，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国开绿债02清发	092402002	3Y	50亿	1.45%	4.11	2.98
24国开清发01(增发22)	09240201	7Y	40亿	2.0092%	3.63	1.32
24进出13(增2)	240313	3Y	50亿	1.6767%	4.01	3.23
24进出11(增5)	240311	10Y	50亿	2.1519%	5.28	1.51
24国开13(增19)	240213	3Y	20亿	1.971%	4.09	1.79
24国开08(增18)	240208	5Y	110亿	1.725%	3.33	6.79

二级利率债方面：今日债市重启涨势，各期限利率债整体走强，收益率普遍下行2-6bp，其中短端强势明显。今日市场焦点主要围绕早盘期间的住建部发布会展开，尽管昨日市场在会议前的避险情绪已做定价，但随着各项住房措施一一公布，尚未出台超预期政策，债市短期内顾虑消散，多头情绪提升，预计短期内仍将围绕预期进行博弈。截至日终，3Y以内国债普遍下行2-6bps；10Y国债240011收报2.0975%，下行2.5bps；10Y国开债240210收报2.18%，下行2.6bps。

三、境内资金市场

今日央行开展1326亿元7天期逆回购操作，到期1500亿元，净回笼174亿元。流动性全天维持宽松，资金利率小幅下行，截至收盘DR001报1.43%，下行4bp，R001报1.56%，下行4bp。本月央行逆回购虽然未全额对冲MLF到期，但受益于表外资金回表，银行体系资金充沛，十一过后大行融出一直保持在4.5万亿以上的高位，而包括城商行在内的中小行此前一直维持小幅融入，今日也转为净融出。理财等非银规模也在低位企稳，部分债基重新获得申购。

同业存单收益率曲线[2024-10-17]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.80	0.0	1.83	0.0	1.88	0.0
3月	1.91	-0.4	1.95	-0.4	2.00	-0.4
6月	1.94	0.2	1.99	0.2	2.05	-0.8
9月	1.94	-0.2	1.99	-0.3	2.09	-0.3
1年	1.94	-0.2	2.00	-0.2	2.10	-0.2

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周四，国新办举办新闻发布会，住建部、央行、财政部等多部委相关负责人介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况，政策组合拳未超预期，利率互换中长期品种收益率整体下行，但资金价格居高不下，短期限品种收益率有所上行，曲线继续走平。FR007下行2bp定于1.88%，3M Shibor上行0.9bp维持于1.855%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.75%，收盘在1.725%，全天成交在1.725%-1.76%。与此同时，1Y Repo开盘在1.685%，全天成交在1.675%-1.70%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.7525%-1.7825%，1Y Shibor成交在

1. 7325%-1.76%。

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,人民币资金面平稳, DR001 来到 1.43%, R001 来到 1.7%, 但离岸短期卖盘仍在, 将 ON/TN/SN 的天点压回到-6.2 一线, 带动三个月以内价格小幅回落。但长端价格大幅走低, 9 个月外资套利平盘产生的卖盘以及一年期限大行卖盘涌现, 9 个月和 1 年期大跌 80 点后继续下跌近 70 点, 刷新了近期波幅下限。此外长期也跟随走低, 2 年期在-3000 点之下有部分成交, 3 年期在-3885 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八笔新发。其中包括, 武汉地铁 (A3/-/A) 发行 3 年期美元固息债券, 最终定价为 T+68bp。宁波市海曙开发建设投资集团发行 3 年期美元无评级固息债券, 最终定价为 4.65%。中国交通建设 (Baa1/-/A-) 发行 3 年期离岸人民币固息债券, 最终定价为 2.46%。中华人民共和国海南省人民政府发行 3 笔离岸人民币债券, 分别为 3/5/10 年期, 最终定价分别为 2.07%, 2.15%, 2.45%。

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
武汉地铁集团	固息	3	A3/-/A	USD	T+118bp Area	T+68bp
宁波市海曙开发建设投资集团	固息	3	-/-/-	USD	5.3% Area	4.65%
中国交通建设	固息	3	Baa1/-/A-	CNH	3% Area	2.46%
中华人民共和国海南省人民政府	固息	3	-/-/-	CNH	2.55% Area	2.07%
中华人民共和国海南省人民政府	固息	5	-/-/-	CNH	2.65% Area	2.15%
中华人民共和国海南省人民政府	固息	10	-/-/-	CNH	2.95% Area	2.45%
溆浦产业投资发展集团	固息	3	-/-/-	CNH	-	4.50%
长沙金洲新城投资控股集团	固息	3	-/-/-	CNH	-	4.99%

二级市场方面: 中国投资级债券利差在不变 到收窄 2 个基点, 信用利差走势在很大程度上与美债走势相关。长端债券有双向交投, 实钱账户继续卖出, 而 保险账户买入, 而银行账簿在目前的利差水平上较为平静。今天短端也很活跃, 银行账簿之间双向交投, 交易标的主要是国有企业/四大银行的债券。

■ 市场观点

周四住建部联合其他部委召开的新闻发布会主要宣布了两项增量政策。一是通过货币化安置的方式, 新增实施 100 万套城中村改造和危旧房改造; 而是在二是年底前, 将“白名单”项目的信贷规模增加到 4 万亿, 并争取将所有房地产合格项目都纳入“白名单”。关于货币化改造, 对比 2015 至 2016 年的货币化棚改周期中每年约 600 万套的规模, 本次 100 万套规模有限。关于房地产融资协调机制“白名单”, 主要为对身处供给端的房地产开发商提供支持, 间接改善开发项目的交付情况, 提振购房者信心。但是这一来自供给侧的政策支持传导至需求改善的过程中面临诸多不确定因素, 对当前房地产市场供大于求的现状改善亦有限。整体来看, 本次发布会传递出政策对房地产的支持以托底为主, 对需求侧的直接刺激力度不及市场预期。就当前房地产的现状和政策取向来看, 地产的复苏应被视为经济企稳向好结果而非拉动的原因。对于债市而言, 发布会利空出尽后, 债市情绪可能维持一段时间的高涨, 但后续也面临税期跨年资金面叠加, 以及其他政策预期的扰动。建议投资者关注政策联动将如何释放总需求。

● **执笔人**

张婷 谢荟荃 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