



# 中国银行固定收益日报

2024年10月24日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平在喀山会展中心出席“金砖+”领导人对话会并发表题为《汇聚“全球南方”磅礴力量 共同推动构建人类命运共同体》的重要讲话。习近平强调，重振发展，实现普遍繁荣。我们要做共同发展的中坚力量，积极参与和引领全球经济治理体系改革，推动把发展置于国际经贸议程中心地位。全球发展倡议提出3年来，已经动员近200亿美元发展资金，开展了1100多个项目。全球工业与制造业人工智能联盟卓越中心近期落户上海，中方还将建立全球“智慧海关”在线合作平台和金砖国家海关示范中心，欢迎各国积极参与。

### 二、融资信息追踪

前一工作日（10.24），信用债市场共发行1,791.02亿元，总偿还量626.06亿元，净融资额1,164.96亿元。其中，AAA评级总发行量903.8亿元，净融资额563.95亿元；AA+评级总发行量255.42亿元，净融资额198.59亿元；AA及以下评级总发行量631.81亿元，净融资额402.43亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**央行大额投放流动性，短券投标情绪更优，中票收量整体倍数偏低、多数票面继续高于估值。

**超短融方面：**AA+评级盐城东方投资发行180天、4亿元超短融，全场3.37倍、票面利率2.53%，低估值5bps。

**中票方面：**全场3.09倍认购，AAA评级地方国企成都环境投资发行3+N年期、10亿元中票，最终票面利率2.50%。

**二级信用债方面：**今日信用债市场维持弱势，短端交投清淡，中长端收益率先下后上。相较而言，二永债交投较为活跃，收益率上行幅度较前两日有所收窄。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2%，上行0.61bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.03%，上行0.83bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.06%，上行0.7bp；3Y AAA中短期票据收益率收盘在2.24%，上行1.47bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘在2.34%，上行2.28bps。期限利差方面，1Y-6M期限利差在3.06bps，收窄0.13bp；5Y-3Y利差为9.79bps，走阔0.81bp。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0.47bp至34.4bps；5Y AAA信用利差走阔2.03bps至40.61bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**利率债招标情绪日内转弱。

1年和10年期附息国债边际与加权利差分别在11bps和2bps，1年期边际综收低于二级成交3bps；10年期综收持平二级。

上午招标的国开清发债需求稳定，3年和7年期综收分别低于二级5.7bps和4.8bps。口行债需求弱，3年和10年期综收分别低于二级7.1bps和1.2bps。下午招标的5年期国开债需求下降，综收低于二级5.4bps。

江苏发行625亿元地方债，结果均较基准加点5bps。

**二级利率债方面：**债券做市报价20241024周四债市波动剧烈，收益率先下后上，最终普遍有所上行。日内多数时段维持股债跷跷板行情，债市表现踊跃。然而下午时段财政刺激相关的小作文频传，引发债市快速调整。截至日终，活跃券10年国债240011收报2.146%，较前收上行0.6bp；10Y国开债240210收报2.232%，上行0.7bp，各期限收益率最终收盘普遍较昨收变动1bp左右。

### 三、境内资金市场

为对冲税期高峰等因素的影响，人民银行今日开展了7989亿元7天期逆回购操作，到期1326亿元，净投放6663亿元。央行逆回购投放金额虽然较多，但银行担忧税期走款，上午融出相对谨慎，流动性上午偏紧，午后转松，尾盘有少量资金减点成交。截至收盘，DR001报1.54%，上行5bp，R001报1.66%，上行3bp。存单方面，央行的大额投放提振了市场情绪，二级市场早盘1年期1.95有部分买盘bid，但资金并没有明显转松，资金价格也相对偏高，市场情绪有所回落，国股大行1年期在1.95报价发行，市场需求尚可。展望后市，目前公开市场逆回购余额已经达到20673亿，余额是今年下半年以来的次高点，但是体感上流动性仍是均衡，在特殊时点还需要人民银行投放流动性来平滑波动，反映出银行间仍缺乏长期资金，市场流动性仍然短缺。11月、12月预计将增发国债弥补赤字，届时预计央行会通过降准配合。

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周四，利率互换收益率整体上行。FR007下行2bp定于1.90%，3M Shibor上行0.6bp至1.879%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.795%，收盘在1.83%，全天成交在1.7875%-1.8425%。与此同时，1Y Repo开盘在1.7225%，全天成交在1.71%-1.75%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.855%-1.9025%，1Y Shibor成交在1.775%-1.81%。

#### 2、外汇掉期

今日人民币掉期市场走出先跌后涨的行情，近期人民币资金面相对平稳，股市震荡非银对于人民币资金面的扰动继续下降，ON/TN/SN基本围绕-6天点波动，跨月的一周期限小幅走升市场在预防跨月人民币收紧的风险，目前来看并未出现美元紧张

的情况。长端开盘在-2200 附近，依旧出现部分卖盘，但午盘后跟随即期人民币汇率走升，长端买盘较强一直刷洗日间高点至-2100 附近，前日长端多头基本止损完毕，今日客盘购汇叠加外资买入，扭转了长端亏 Carry 的情况，我们仍预期近期会围绕-2200 附近震荡。

## 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两笔新发。郑州地铁集团（-/-/A）发行 3 年期美元固息债券，最终定价为 pending。青岛西海岸新区融合控股集团发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 5%。

**二级市场方面：**中资投资级债券表现稳定，尤其是在欧洲股市开盘上涨后，全收益率投资者继续选择性增持 5/10 年期债券。利差大部分保持不变至收窄 2 个基点。腾讯、昊华和美团有双向交投，买盘兴趣较高。

### ■ 市场观点

周四股市调整，债市反弹力度却不强，10 年、30 年国债期货分别受到 106.05 和 112.10 压力位的压制，未能形成突破，随即回落。债市情绪整体偏弱，主要原因可能为人大常委会会议召开时间日益临近，投资者避险情绪上升，在旬度周期趋于谨慎。在官方信息的真空期，有关财政发力的非官方市场传闻却层出不穷，对市场形成一定扰动，但是近几日小道消息主要成为技术面和情绪的催化剂，市场走出行情选择消息的格局，消息难以引领持续性的行情。短期来看，日度和日内级别依然存在博反弹的机会；同时周五税期走款和资金跨月叠加，并将迎来 10 月 MLF 的续作，资金面的波动可能加大，交易盘可博弈周五早盘资金面变化，快进快出。

● **执笔人**

张婷 徐家盛 金艺玲 张舜 郝斯阳 蔡晓彤

孙奕文 黄一晟 孙璇 毛盛 徐敬旭

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