



中国银行固定收益日报

2024年10月28日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、习近平在中共中央政治局第十七次集体学习时强调，要锚定2035年建成文化强国的战略目标，顺应信息技术发展潮流，不断发展具有强大思想引领力、精神凝聚力、价值感召力、国际影响力的新时代中国特色社会主义文化，不断增强人民精神力量，筑牢强国建设、民族复兴的文化根基。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行1209.19亿元，总偿还量1207.98亿元，净融资额1.21亿元。其中，AAA评级总发行量985.7亿元，净融资额721.20亿元；AA+评级总发行量158.57亿元，净融资额-50.77亿元；AA及以下评级总发行量64.92亿元，净融资额-669.22亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：临近月末信用债多高估值发行。

短融/超短融方面，AAA地方国企24珠海港SCP008发行248天5亿超短，票面2.23%，全场1倍。中票方面，24信阳建投MTN006发行3年期10亿元中票，票面3.43%。

二级信用债方面：信用债市场交投一般，收益率涨跌互现，曲线陡峭化。资金面整体维持均衡，短端围绕估值窄幅波动，而长端方面，受消息面影响，买盘谨慎，收益率小幅走高。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2%，下行0.16bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.03%，下行1bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.06%，上行0.07bp；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.28%，上行2.16bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.39%，上行2bps。期限利差方面，1Y-6M期限利差在3.14bps，走阔1.07bps；5Y-3Y利差为10.82bps，收窄0.16bp。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2.66bps至40.64bps；5Y AAA信用利差走阔2.24bps至49.11bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日发行农发债，情绪较好，3年和5年农发债综收分别低二级5bps和3bps。

地方债方面，黑龙江陕西安徽共发行702亿地方债，其中陕西15年发行结果远高于市场预期，高国债基准14-15bps。

二级利率债方面：周一利率债收益率曲线走陡，短债收益率略有下行，中长债小幅走升。今日资金面平稳，股债跷跷板行情继续演绎，债市再受压制，长债收益率普遍高于前收成交。下午时段有降准小作文干扰，国债期货收复跌幅，现券收益率转向下行，但是长债的交投情绪仍显疲弱。截至日终，活跃券10年国债240011收报2.1425%，较前收上行0.75bp；10Y国开债240210收报2.2295%，上行1.2bps，3Y内收益率下行1bp

左右，5-10Y收益率上行1bp左右，30Y收盘上行约2.5bps。

三、境内资金市场

今日央行开展2416亿元七天期逆回购，净投放327亿元。流动性延续宽松，资金利率小幅下行，截至收盘DR001报1.50，下行1.5bps，R001报1.61下行1.8bps。展望后市，本周资金面主要关注央行OMO跨月投放情况，上周税期超预期平稳，资金价格波动明显低于往年同期。一般缴税大月的税期未出现明显收紧，月末资金面收紧的概率也较小，且当前银行流动性较为充足，大行融出持续稳定，预计市场跨月压力不大。不过也需注意到，当前市场跨月进度较慢，若跨月资金需求集中到来，可能会出现小幅收敛，并且当前流动性分层仍在，非银资金价格可能会短暂性走高。

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周一，央行公告从即日起启用公开市场买断式逆回购操作工具，流动性工具箱的丰富利好资金面，利率互换收益率整体下行。FR007下行7bps定于1.93%，3M Shibor上行0.1bp至1.884%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.81%，收盘在1.81%，全天成交在1.805%-1.82%。与此同时，1Y Repo开盘在1.7175%，全天成交在1.7075%-1.7225%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.86%-1.87%，1Y Shibor成交在1.7575%-1.77%。

2、外汇掉期

周一，掉期中长端震荡下行。美元、人民币流动性相对均衡，ON、TN交投于一天-6附近，跨月一天成交在-5.5，显示部分机构开始囤积跨月流动性。曲线长端方面，受到美债收益率上行影响，1年掉期早盘即低开于-2175，随后快速下行至-2200下方，日间主要交投区间[-2235, -2205]。整体来看，掉期中长端卖压仍然较重，但是随着1年掉期价格下行至-2200下方，中长端的spread日均点数已经低于短端，且配套债券的套利空间重新出现，外资机构买入兴趣较为旺盛，整体供求相对均衡。后市仍需关注即期汇率对掉期的外溢影响。

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。福州市国有资产营运投资集团发行3年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为3%。

二级市场方面：中国投资级债券交易情绪较强，利差总体上收窄2个基点或不变。美债收益率攀升，吸引了全球资产负债账户和私行账户等收益率投资者调仓并延长久期。中化24、联想25等短端债券有银行账户买盘和交易商强劲买盘而交投活跃。

■ 市场观点

周一早间央行公告启用公开市场买断式逆回购工具，操作对象为公开市场业务一级交易商，原则上每月开展一次操作，期限

不超过 1 年。重启买断式逆回购进一步增加了可供央行使用的货币政策工具，完善对 1 个月至 1 年期限的流动性调控能力，使央行在应对 MLF 大额到期和可能的增量政府债发行时具备更高的调控灵活性和精细化水平。对于债市而言，买断式回购的重新启用一方面传递出央行呵护资金面的态度；另一方面，市场亦可理解为后续债券供给量可能较大。整体而言，短端对这一消息的反应中性，长端更倾向于定价货币配合财政发力改善基本面的预期，表现偏弱。本周宏观数据较少，而人大常委会召开在即，“弱现实”对债券市场的利好作用或将不及“强预期”。建议投资者在上半周保持谨慎，下半周至下周可逐渐博弈人大常委会政策落地对债市形成利空出尽的效果。

● **执笔人**

张婷 洪豆 金艺玲 张舜 李璐 郝斯阳

蔡晓彤 徐敬旭 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