



# 中国银行固定收益日报

2024年10月29日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平在省部级主要领导干部学习贯彻党的二十届三中全会精神专题研讨班开班式上发表重要讲话强调，要坚持继续完善和发展中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的改革总目标，始终朝着总目标指引的方向前进，该改的坚决改，不该改的不改。要顺应时代发展新趋势、实践发展新要求、人民群众新期待，突出经济体制改革这个重点，全面协调推进各方面改革。各地区各部门要认真贯彻中央政治局会议确定的一系列重大举措，把各项存量政策和增量政策落实到位，打好组合拳，切实抓好后两个月的各项工作，努力实现全年经济社会发展目标任务。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 985.73 亿元，总偿还量 584.13 亿元，净融资额 401.6 亿元。其中，AAA 评级总发行量 594.65 亿元，净融资额 220.73 亿元；AA+ 评级总发行量 253.68 亿元，净融资额 99.2 亿元；AA 及以下评级总发行量 137.4 亿元，净融资额 81.68 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**今日信用债超短认购情绪较好，中票则多高估值发行。

短融/超短融方面，AA+ 地方融资平台宁波城建投资集团有限公司发行 270 天 10 亿超短，票面 2.08%，全场 3.39 倍，低估值 3bps。

中票方面，24 张江高科 MTN003 发行 3+N 年期 8.5 亿元中票，票面 2.71%。

**二级信用债方面：**今日信用债交投情绪较前一日有所好转，在股债跷跷板作用和各类政策预期之下延续震荡行情，短期限品种表现仍好于中长端、高等级评级好于中低等级，各品种收益率收盘涨跌互现。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 1.99%，下行 0.96bp；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.03%，上行 0.21bp；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.08%，上行 1.36bps；3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.29%，上行 0.48bp；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.4%，上行 0.85bp。期限利差方面，1Y-6M 期限利差在 4.29bps，走阔 1.15bps；5Y-3Y 利差为 11.19bps，走阔 0.37bp。信用利差方面，3Y AAA 信用债（相较于同期限国债的）信用利差走阔 1.48bps 至 42.12bps；5Y AAA 信用利差走阔 0.85bp 至 49.96bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**政金债方面，今日农发债市场需求较好，2 年、7 年农发债综收较二级低 11bps 和 2bps。2 年 10 年期国

开债综收较二级分别低 5bps 和 16bps，符合市场预期。

地方债方面，甘肃、北京、湖南、河北共发行 523.21 亿地方债，其中北京债结果需求较好，均较基准加点 5bps。

**二级利率债方面：**周二利率债波动剧烈，最终收益率整体下行。今天资金面平稳宽裕，市场上午观望的氛围较浓，午后随着权益市场走弱，跷跷板效应再现，利率做多情绪明显增强。尾盘财政 10 万亿债券供给的消息再次传出，市场震荡走出倒 V 形态。截至日终，活跃券 10 年国债 240011 收报 2.142%，较前收下行 0.15bp；10Y 国开债 240210 收报 2.225%，下行 0.4bp，各期限收益率普遍下行 1bp 左右。

### 三、境内资金市场

临近月末，央行维持公开市场净投放支持市场，今日开展 3828 亿元 7 天期逆回购操作，到期 1584 亿元，逆回购余额攀升至 25086 亿元，余额已超过 9 月份跨季时点。流动性延续近期的宽松态势，资金利率进一步下行，截至收盘 DR001 报 1.44，下行 5bp，R001 报 1.56，下行 4bp，跨月资金供给稳定，价格相对平稳，R007 报 1.90，上行 1bp。存单收益率继续在高位横盘，一级市场大行一年期存单收益率报 1.94，二级市场报 1.945，目前隔夜 FTP 维持在 1.50-1.55 附近，可以保持仓位获取票息，等待收益率下行。

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周二，受股债跷跷板效应和消息面影响，利率互换收益率震荡下行。FR007 下行 3bp 定于 1.9%，3M Shibor 维持定于 1.884%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.81%，收盘在 1.7975%，全天成交在 1.7875%-1.815%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.71%，全天成交在 1.7025%-1.7125%。Shibor 方面，5Y Shibor 无成交，1Y Shibor 无成交。

#### 2、外汇掉期

临近月末，人民币流动性充足，Dr001 价格维持在 1.45% 附近，交易所的回购利率在 1.8%。TN 期限成交在 -5.9 附近，SN 跨月，成交较高，从开盘的 -5.8 一路涨至 -5.4。1y 期限受到美债收益率持续上升的影响，开盘在 -2230，但买盘兴趣浓厚，午后大行卖盘而至，但交易量不大，市场反而追着卖盘，一路涨至 -2190。

超远期限跟随先跌后涨，2y 从 -3700 涨至 -36500，3y 从 -4600 涨至 -4550 一线。

展望后市，临近美国大选，市场参与者维持观望情绪，需等待美国经济数据出炉，市场现在维持震荡格局。

### 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三笔新发。中国进出口银行（-/A+/-）发行 3 年期美元浮息债券，最终定价为

SOFR+38bp，和 3 年期欧元固息债券，最终定价为 MS+38bps。国家电力投资集团(-/-A-)发行 PerpNC3 年期美元固息债券，最终定价为 4.95%。

**二级市场方面：**中资投资级债券利差普遍在不变至收敛 2 个基点。高企的美债收益率推动了来自银行和私人银行的购买需求。曲线短端买盘占优，而长端卖盘占优。TMT 板块，美团表现亮眼收窄 2-6bps，腾讯拉宽 2bps。

## ■ 市场观点

周二股市开盘时段股债跷跷板效应强烈，股市收盘后。有关财政刺激方案的传闻扰动市场。传闻表示人大常委会可能在未来几年内批准超 10 万亿美元的特别国债和地方债，且其中包括 3 年发行 6 万亿用于地方政府化债，其余额度或将用于土地和存量商品房收储等工作。从总量来看，3 年 6 万亿的增量规模已基本被市场定价。其余规模是否为额外的增量额度、其组成结构以及发行节奏可能成为市场博弈的重心。若其余规模为地方政府专项债限额，且发行的时间跨度较长，则预计对市场造成的影响有限。近期，在详细的财政刺激计划公布前，市场或将带着谨慎情绪反复炒作这一话题，但预计人大常委会前较难出现实质性扭转预期的消息。因此无论消息如何扰动，长债可能维持震荡偏空的行情。

● **执笔人**

张婷 洪豆 金艺玲 张舜 李喆学 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