



中国银行固定收益日报

2024年10月30日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、工信部等三部门印发《新材料大数据中心总体建设方案》。方案提到，目标到2027年，材料领域数据资源汇聚能力、流通活力明显增强。搭建形成“1+N”的新材料大数据中心架构体系(1个新材料大数据中心主平台、N个数据资源节点)。探索形成公益性服务引领、市场化运作为主的稳定运营模式。形成30个以上数据资源节点、30项以上材料大数据算法软件和工具、20种以上典型关键材料和产品的数据赋能应用示范。到2035年，新材料大数据中心体系全面建成并稳定运行。实现全国材料领域数据的汇聚、处理和开发，数据规模进入国际第一梯队；持续提供引领新材料产业创新发展的大数据技术产品和服务，形成数据驱动的材料创新发展范式；建立互利共赢、良性发展的运行模式，形成市场化的可持续运营能力。

二、融资信息追踪

前一工作日(10/30)，信用债市场共发行858.77亿元，总偿还量268.86亿元，净融资额589.91亿元。其中，AAA评级总发行量560.2亿元，净融资额492.20亿元；AA+评级总发行量118.51亿元，净融资额26.46亿元；AA及以下评级总发行量180.06亿元，净融资额71.25亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日信用债供给较昨天略有抬升，机构追低情绪谨慎。

短融/超短融方面，AAA评级的地方平台24福州地铁SCP003发行10亿元，270天超短，票面2.07%，全场5.1倍。

中票方面，AAA评级3年期24中交租赁MTN001发在2.43%，全场2.33倍。

二级信用债方面：今日资金面宽松，信用短端继续呈现回暖态势，部分小幅减点成交。中长端方面，由于市场对资产荒逻辑产生分歧，交投整体偏谨慎，表现仍然不及短端，收益率围绕估值波动。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.98%，下行1.2bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.02%，下行0.96bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.09%，上行1.15bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.29%，下行0.02bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.4%，下行0.32bp。期限利差方面，1Y-6M期限利差在6.4bps，走阔2.11bps；5Y-3Y利差为10.89bps，收窄0.3bp。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较于同期限国开债的)信用利差收窄0.52bp至41.6bps；5Y AAA信用利差收窄1.32bps至48.64bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债方面，农发债需求稳定，1年、10年农发债结果低于成交水平16bps和1bp，1年出口清发债综

收低于二级1.1bps。

地方债方面，厦门、青岛、江西共发行289.92亿地方债，结果均较基准加点5-12bps不等，其中20年需求较好，较基准加点5-6bps。

二级利率债方面：周三利率债交投清淡，收益率窄幅波动，最终小幅下行。临近月末，资金面较为宽裕，短债表现略好于长债。今日股票表现一般，利率债趋势修复，最终长债利率也有所走低。截至日终，10年国债活跃券240011收报2.14%，较前收下行0.15bp；10Y国开债240210收报2.226%，下行0.1bp，各期限收益率普遍较昨收变动不大。

三、境内资金市场

今日央行开展4310亿元7天期逆回购操作，到期7927亿元，净回笼3617亿元，逆回购余额降至21460亿元，仍处于较高位置。随着跨月进程加快，市场隔夜需求下降，叠加央行投放大量跨月资金，市场流动性非常宽松。下午X-repo大量隔夜ofr报1.25，已经低于央行设定的临时正回购利率。截至收盘，DR001加权报1.38，下行6bp，R001加权报1.52，下行4bp。存单方面，市场仍处于低波动状态，今日一级市场除9个月，其余期限到期日均为休息日，并且临近跨月，市场发行较少。二级市场国股行一年期存单收益率报1.945，与前一日持平。

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周三，资金面较为宽松，受消息面影响，利率互换收益率整体震荡。FR007维持定于1.9%，3M Shibor维持定于1.884%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.79%，收盘在1.7975%，全天成交在1.785%-1.805%。与此同时，1Y Repo开盘在1.70%，全天成交在1.70%-1.72%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.84%-1.85%，1Y Shibor成交在1.75%-1.76%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场曲线整体上行，短端TN跨月美元资金面较松，市场跨月买盘汹涌，将TN价格一路Taken至-3.5，带动了一个月以内价格小幅走升。长端客盘购汇较多，以及在特朗普胜选预期和下月降息在即的背景下，长端卖盘相对减少，市场自-2200附近震荡上行至-2100附近，整体成交量有所下滑，自营头寸规模相对缩小，主要靠客盘推动，未来长端震荡区间将从-2200附近逐步上移。。

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六笔新发。中华人民共和国财政部发行两笔离岸人民币国债，分别为2年期，最终定价为1.83%，和5年期，最终定价为2.05%。济南城市建设集团(-/-/BBB+)发行3年期美元国债，最终定价为pending。武汉金融控股集团(-/-/BBB-)发行3年期美元国债，最终定价为5.4%。广德市国有资产投资经营有限公司发行3年期日元无评级国债，最终定价为2%。

淄博市淄川区财金控股以青岛银行备证形式发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 3.7%。

二级市场方面：中资投资级利差变化在+1 个基点至-1 个基点之间。随着隔夜美国国债收益率逆转趋势走低，市场交易转为清淡。在大选前，投资者都在观望。TMT 长端有一些卖盘，腾讯利差拉宽了 1bp。

■ 市场观点

近期股市交易时段投资者看股做债的行为模式明显，对股市以外的信息的博弈主要发生于股市收盘后。由于周四将公布 10 月 PMI 数据，周三尾盘投资者出现止盈长端的倾向，或有部分提前押注 PMI 数据走强的原因。此前公布的 EPMI 数据环比上行 1.2 个百分点，且分项中出口订货、购进价格和销售价格指数均出现超过 6 个百分点的上涨，一定程度上增强了投资者对产销景气度上升的预期。除此之外，周四央行还将公告 10 月公开市场国债买卖操作情况，并可能公告此前宣布启用的公开市场买断式回购操作情况。上述内容作为滞后消息，主要传递出央行对资金面的态度，对债市的即时影响有限；然而，当前投资者对短端的确定性较为青睐，在行情选择消息的市场环境下，不排除短端可能迎来一轮机会。

张婷 洪豆 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