



■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、11月1日出版的第21期《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《促进高质量充分就业》。文章指出，要着力解决结构性就业矛盾。人力资源供需不匹配，是当前我国就业领域面临的主要矛盾。解决这一矛盾，关键在于加快塑造素质优良、总量充裕、结构优化、分布合理的现代化人力资源；要完善重点群体就业支持政策。坚持把高校毕业生等青年群体就业作为重中之重，多措并举促进农民工就业，稳定脱贫人口务工规模和务工收入。

二、融资信息追踪

前一工作日(10/31)，信用债市场共发行564.52亿元，总偿还量470.21亿元，净融资额94.31亿元。其中，AAA评级总发行量306亿元，净融资额22.70亿元；AA+评级总发行量63.90亿元，净融资额-41.05亿元；AA及以下评级总发行量194.62亿元，净融资额112.66亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日信用债受月初缴款等因素影响，认购情绪有所回暖。

短融/超短融方面，AAA评级24国家管网CP002发行40亿元，365天短融，票面2.08%。

中票方面，AAA评级3年期24广州高新MTN001发在2.47%，全场3.6倍。

二级信用债方面：今日信用债市场趋势继续向好，在宽松资金面作用下短端表现依然好于中长端。二永债交投恢复活跃情绪，收益率普遍下行3-5bps，幅度大于普通信用债。截至收盘，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.98%，下行0.13bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.01%，下行1.06bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.07%，下行1.29bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.28%，下行0.82bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.4%，上行0.17bp。期限利差方面，1Y-6M期限利差在6.17bps，收窄0.23bp；5Y-3Y利差为11.88bps，走阔0.99bp。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0.21bp至41.39bps；5Y AAA信用利差走阔2.67bps至51.31bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：进出口发行3年、10年债券，合计110亿元，3年、10年口行债一级综收较二级低8bps和6bps，今日3年、5年国开债综收均低于二级市场成交，符合市场预期。地方债方面，上海深圳四川发行共660亿地方债，结果较基准加点1/5bps，5年和15年深圳债受到市场追捧，平国债发行。

二级利率债方面：周四利率债全线上涨。今天是月末最后一天，但是资金面平稳充裕，债市交投情绪积极。早上PMI数据出炉，制造业PMI报50.1，在荣枯线之上，超出市场预期，数据出炉后利率逐步上行。下午出现买断式回购利率相关的传言，引发tkn踊跃，尽管尾盘公告证伪，但是宽裕的资金面影响之下，未见利率明显反弹。截至日终，10年国债活跃券240011收报2.128%，较前收下行1.2bp；10Y国开债240210收报2.21%，下行1.6bp，各期限收益率普遍下行2bp左右。

三、境内资金市场

今日央行开展3276亿元7天期逆回购操作，到期7989亿元，净回笼4713亿元，央行逆回购余额降至16757亿元。资金面仍然非常宽松，午后X-repo大量隔夜1.20-1.25ofr，资金加权利率保持平稳，DR001加权报1.37，下行1bp，R001加权报1.53，上行1bp。央行10月23日以来连续大额投放逆回购资金，最近两天虽然有所回笼，但财政集中支出对冲了部分流动性压力，从市场融出结构来看，流动性由大行在逐渐传导至中小银，非银需求基本稳定，本周大行每日融出量在4.1-4.3万亿，较本月峰值下降了约4000亿元，中小行则由净融入2000亿转为净融出2000亿，基金、券商日均净融入金额则稳定在3.6万亿左右。存单方面，资金面宽松，一级市场情绪较好，股份制行一年期存单报1.93发行，较前一日下行1bp。

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周四，资金面较为宽松，利率互换收益率在尾盘出现下行。FR007下行3bp定于1.87%，3M Shiboer维持定于1.884%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.805%，收盘在1.79%，全天成交在1.7825%-1.81%。与此同时，1Y Repo开盘在1.72%，全天成交在1.6975%-1.7225%。Shiboer方面，5Y Shiboer成交在1.845%-1.865%，1Y Shiboer成交在1.74%-1.765%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场曲线维持震荡走势，短端跨月ON期限延续了昨日的紧张情况，天点基本围绕-4波动，跨月后的其他期限基本回到-5.7附近，1个月期限在大量外资买盘的推动下，走升至整条曲线相对高点。长端市场对于未来走势判断存在一定分歧，即使有大行卖盘压制但1Y期价格并未继续向下，基本维持在-2150至-2100点区间震荡。

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六笔新发。新开发银行发行3年期美元无评级固息债券，最终定价为SOFR MS+80bp。成都交通投资集团(-/-/BBB+)发行3.5年期美元固息债券，最终定价为4.9%，和5年期美元固息债券，最终定价为5.05%。无锡市建设发展投资(-/-/BBB+)发行3年期离岸人民币固息债券，最终定价为2.68%。成都经开国投集团发行3年期美元无评级固息债券，最终定价为6.5%。重庆市江津区江鼎实业发展发行3年期美元无评级固息债券，最终定

价为 6.5%。

二级市场方面：由于月末市场交投清淡，中国资投资级利差基本保持不变。科技板块利差略走阔 1 - 2 个基点，因快钱卖出和交易商降低头寸风险。中银租赁 30 年债券交易利差为+65，比昨天收盘时收敛了 7 个基点，疑似一些交易商在数据和美国大选之前将支券空头回补。

■ 市场观点

周四新增信息较多，早盘制造业 PMI 数据超预期且超季节性录得 50.1，站上荣枯线上方，且从分项上来看，生产、新订单、原材料价格和出厂价格量价齐升。在政策预期的拉动下，内需出现了积极的边际变化。此外，在政策取消房贷利率重定价周期最短为一年的限制后，周四上午六大行集体宣布开始受理客户调整存量个人住房贷款利率加点值和重定价周期的申请，央行网站同步增设“商业性个人住房贷款加权平均利率”。在利率下行周期内，允许借款人以更高频率对房贷利率重定价能使其更及时地享受 LPR 和存量房贷利率下调带来的利息支出节省，对地产和消费构成利好。尾盘央行公告 10 月操作 6 个月期限买断式逆回购 5000 亿元，公开市场国债买卖净买入 2000 亿元，均只公告数量，未公告中标价格，体现出上述两个工具用于流动性管理的定位。对于债市而言，尽管上午 PMI 和存量房贷重定价的新闻形成利空，但下午股市表现出现分歧，国债期货下破支撑位后探底回升，且跨月资金宽松，支持债市多头信心。展望后市，随着人大会议的临近，多头止盈需求料将逐渐增强，加之长端收益率再次下行至震荡区间的下沿，后续进一步下行或将需要更大的利好刺激。

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