



中国银行固定收益日报

2024年11月04日

市场要闻

一、国内外重要新闻

1、十四届全国人大常委会第十二次会议审议了国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案。受国务院委托，财政部部长蓝佛安作了说明。全国人大财政经济委员会副主任委员许宏才作了关于该议案的审查结果报告。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行479.39亿元，总偿还量497.25亿元，净融资额-17.86亿元。其中，AAA评级总发行量291亿元，净融资额81.80亿元；AA+评级总发行量87.91亿元，净融资额-93.83亿元；AA及以下评级总发行量100.48亿元，净融资额-5.83亿元。

市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：一级信用债认购情绪较好。

短融方面，AAA民企24荣盛CP003发行1年期、10亿元短融，最终票面2.35%，全场2.1倍需求较好。中票方面，AAA央企24中广核MTN006(科创票据)发行2年期、20亿元中票，最终票面2.13%，低估值1.7bps。AAA央企24中能建GN002(碳中和债)发行5年期、15亿元碳中和绿色中票，最终票面2.27%，低估值9bps，银行自营踊跃认购。金融债方面，江苏银行发行100亿3年期金融债，最终票面2.13%，较同期限国开曲线加点29bps。

二级信用债方面：周一资金面宽松，信用债交投整体较好，美国大选和会议落地前博弈情绪较浓，收益率震荡下行。截至日终收盘，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.95%，下行0.04bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在1.98%，下行0.89bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.03%，下行1.91bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.22%，下行1.96bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.36%，下行1.3bps。期限利差方面，1Y-6M期限利差在4.32bps，收窄1.02bps；5Y-3Y利差为13.78bps，走阔0.66bp。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较同期限国开债的)信用利差收窄1.83bps至38.19bps；5Y AAA信用利差收窄1.8bps至48.13bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日无国债、地方债发行。

政金债方面，招标结果相对较好，认购量较上周增加。农发行新发91天、增发3年和5年期债券，其中3年、5年期综收分别较二级价格下行5.6bps、4bps。各期限招标收益率均较上周下行，91天农发贴现债招标收益率下行幅度达14.1bps。

二级利率债方面：周一债市整体涨跌互现，走势小幅分化，各期限收益率窄幅震荡，整体波动幅度在1bp左右。10月PMI

数据在前期一揽子政策落地后有所回升，但对于后市经济修复的持续性仍有待观察验证，此外本周美国大选和人大会议的召开，震荡态势仍将延续。截至日终，活跃券10年国债240011收报2.121%，下行0.15bp；10Y国开债240210收报2.21%，上行0.1bp。

三、境内资金市场

周一央行开展173亿元7天期逆回购操作，到期2416亿元，净回笼2243亿元。早盘资金面即非常宽松，X-repo迅速下至1.30%并堆积，资金加权利率保持平稳。截至收盘，DR001加权报1.34，与前日持平，R001加权报1.47，下行1bp。央行10月23日以来连续大额投放逆回购资金，OMO存量一度超过2.5万亿接近全年最高，还在月末通过买断式逆回购投放5000亿，再度抬升了市场的宽松预期。最近几个工作日虽然OMO持续回笼，但宽松形式不改。大行净融出余额站上4.5万亿，非银整体资金也较为宽松。存单方面，今日一级存单期限均为工作日到期。除9M期限外，今日整体交投较为活跃，全天募集近1400亿。二级存单收益下行，年内到期下行幅度明显，长期限存单成交价格基本与一级持平。

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周一，资金面较为宽松，权益市场午后出现反弹，利率互换收益率整体先下后上。FR007下行1bp定于1.78%，3M Shibor下行0.1bp定于1.878%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在1.7625%，收盘在1.775%，全天成交在1.7625%-1.78%。与此同时，1Y Repo开盘在1.6625%，全天成交在1.6625%-1.6775%。Shibor方面，5Y Shibor成交在1.8375%-1.8475%，1Y Shibor成交在1.6975%-1.7175%。

2、外汇掉期

周一掉期曲线先上后下，与上周五收盘价格变化不大。境内美元流动性维持宽松，曲线短端成交在-5.8点左右。曲线中前端方面，尽管美债收益率周五收高，但市场早盘仍在交易美元降息，1Y掉期从-2125一线最高涨至-2060。午后大行卖盘复现，加之即期汇率有所反弹，1Y掉期快速下跌至开盘水平。目前掉期曲线整体较为平坦，3个月以上天点都在-5.8或以下，基本与隔夜掉期持平。加之人民币利率市场已经定价利率下行，美元仍有降息空间，买入中前端掉期为正carry的交易，市场买盘兴趣较为旺盛，导致即使卖盘汹涌，仍然难以大幅下行，仍然维持区间震荡行情。

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。宜昌高新投资开发发行3年期美元无评级固息债券，最终定价为6.5%。威海市环通产业投资集团发行364天离岸人民币无评级固息债券，最终定价为6.9%。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (穆迪/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
宜昌高新投资开发	固息	3	-/-/-	USD	7.2% Area	6.50%
威海市环通产业投资集团	固息	364天	-/-/-	CNH	-	6.90%

二级市场方面：亚洲美元债券市场今日整体处于观望情绪。早盘日本假期，无美债市场，信用层面稍显安静。部分买家加仓5年期高波动债券，信用利差收窄2-3bps。下午美债开盘跳涨后市场更持观望态度，部分短久期的银行债券有实钱买盘。

■ 市场观点

周一股债联动性下降，背后有各自的交易逻辑。随着美国总统大选逐渐进入最后阶段，特朗普对哈里斯的领先优势收窄，加之此前执行“特朗普交易”的投资者开始抢跑止盈，全球市场“特朗普交易”出现一定程度退潮，对境内股市而言，反映为投资者的风险偏好的上升及对上市公司盈利预期的乐观。债市方面，月末央行公告买断式逆回购操作和公开市场国债买卖投放7000亿中长期流动性，市场对财政刺激影响债券供求的直接顾虑有所缓解，在央行的呵护以及传闻的反复扰动下，市场对人大常委会即将公布的财政刺激的细节逐渐脱敏，交易逻辑逐渐回归至基本面弱现实和宽货币带来的债券需求上升。近期若无明显超出预期的增量信息，债市情绪或将维持略偏乐观的基调。但对于新入场的资金而言，大选和常委会消息的公布预计仍将带来债市较大的波动，目前可小仓位试多，待结果尘埃落定后，再寻找更好的交易机会。

● **执笔人**

张婷 邹雨汐 金艺玲 张舜 李璐 顾怡杰

蔡晓彤 陈兆成 孙奕文 黄一晟 孟睿

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