



中国银行固定收益日报

2024年10月9日

市场要闻

一、国内外重要新闻

1、为贯彻党的二十届三中全会精神，落实中央金融工作会议“丰富货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”的要求，中国人民银行、财政部建立联合工作组，并于近日召开工作组首次正式会议。中国人民银行党委委员、副行长宣昌能，财政部党组成员、副部长廖岷出席会议并讲话。会议充分肯定了前期双方在央行国债买卖方面的紧密合作，确立了工作组运行机制，并就债券市场运行情况等议题交换了意见。双方一致认为央行国债买卖是丰富货币政策工具箱、加强流动性管理的重要手段。下一步，要统筹发展和安全，继续加强政策协同，不断优化相关制度安排，在规范中维护债券市场平稳发展，为央行国债买卖操作提供适宜的市场环境。中国人民银行、财政部相关司局负责同志参加会议。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 332.97 亿元，总偿还量 79.67 亿元，净融资额 253.31 亿元。其中，AAA 评级总发行量 190.25 亿元，净融资额 134.08 亿元；AA+ 评级总发行量 64.51 亿元，净融资额 52.34 亿元；AA 及以下评级总发行量 78.21 亿元，净融资额 66.89 亿元。

市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：整体供给稍有提升，市场化需求较为清淡，多只短券提高上限发行。吴中国太发行 267 天超短，上限从 2.46% 提高至 2.66%，最终仍未能收满市场量。津渤海发行 230 天超短，上限从 3% 提高至 3.8%，最终发在 3.5%，全场收量 2.2 倍。中建八局发行 43 天超短，最终结果 2.25%，小有倍数。

10月9日AA以上信用债发行概况				
债券简称	发行量(亿)	期限	主体评级	发行情况
24中建八局SCP016	20	43D	AAA	2.25
24青岛上合CP004	1	365D	AAA	3.00
24皖能股MTN004	6	3Y	AAA	2.45
24相城城建SCP004	5	105D	AA+	2.39
10月9日AA以上信用债发行概况(当日新发)				
债券简称	发行量(亿)	期限	主体评级	发行情况
24华侨城SCP004	15	165D	AAA	收量中
24中铁十一SCP003	5	270D	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债市场延续下跌行情，受到股市冲高回落的影响，中长端跌幅有所收窄，而短端收益率随资金成本的上涨继续大幅上行。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.25%，上行 8.35bps；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.25%，上行 8.38bps；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.3%，上行 7.62bps；3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.47%，上行 5.01bps；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.52%，上行 4.67bps。期限利差方面，1Y-6M 利差在 5.49bps，收窄

0.76bp；5Y-3Y 利差为 4.88bps，收窄 0.34bp。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 6.51bps 至 54.12bps；5Y AAA 信用利差走阔 7.77bps 至 55.21bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：上午财政部发行 3 年、7 年期附息国债和 28 天、182 天期限的贴现国债，规模共计 2950 亿元。3 年期、7 年期期限国债边际综收略高于二级成交，加权与边际利差为 7.61bps、2.05bps。28 天贴现国债边际利率与二级持平，182 天贴现国债边际利率较二级高了 7.55bps，加权与边际利差为 22.2bps、11.06bps。政金债方面，下午发行的 1 年、10 年期农发债综收分别较二级下行 22.82bps、1.97bps。地方债方面，天津发行 5-20 年期地方债，除 10 年期专项债加点 20bps 以外其余加点 15bps，其中 10 年期专项和 20 年期需求较好。

债券简称	债券代码	期限	发行量	中标利率	全场倍数	边际倍数
24贴现国债60	249960	0.08Y	200亿	加权1.1482% 边际1.3702%	2.44	1.67
24贴现国债59	249959	0.5Y	600亿	加权1.4137% 边际1.5155%	2.02	3.65
24附息国债16(续2)	240016	3Y	1150亿	加权1.608% 边际1.6841%	2.15	2.74
24附息国债18(续发)	240018	7Y	1000亿	加权2.0476% 边际2.0681%	2.84	1.30
24农发21(增10)	240421	1Y	110亿	1.6118%	2.55	1.21
24农发31(增发)	240431	1.05Y	40亿	1.7761%	2.03	21.00
24农发30(增发)	240430	10Y	140亿	2.2643%	1.96	4.37

二级利率债方面：今日银行间各期限利率债涨跌互现，长短端小幅分化，其中中长期利率债回暖，收益率普遍下行 2-3bp，而短端受资金面收紧影响，收益率以上行为主。午间财政部发布会消息公布，市场并未给予过多定价，而在权益市场回调降温后，多头情绪逐步占据上风。截至日终，2Y 以内国债普遍上行 2-7bps；10Y 国债 240011 收报 2.1725%，下行 1.75bps；10Y 国开债 240210 收报 2.2650%，下行 2.5bps。

三、境内资金市场

人民银行今日进行 610 亿 7 天期逆回购操作，今日有 1965 元 14 天期逆回购到期，当日实现净回笼 1355 亿。叠加昨天回笼 8869 亿，两个交易日合计回笼了逾 1 万亿。资金早盘需求旺盛，下午大幅转松。近期市场主体头寸波动较大，资金利率升至高位，银行方面，因为权益市场的火爆，部分银行存款流失，已有银行召开会议对银证转账、基金申赎做统一部署，同时银行消费贷投放金额也已经超过了今年“开门红”，存款的流失和贷款的投放对银行头寸产生了比较大的影响。非银方面，股市融资买入额增至 4000 亿以上，是行情爆发前的 10 倍，大幅提高了券商拆入资金的需求，债基的赎回被动抬升了基金的杠杆率，叠加利率债持仓有限，使得非银利率居高不下。截至收盘，R001 报 1.84%，较节前低点上行约 45bps。

同业存单收益率曲线[2024-10-09]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.90	7.3	1.94	7.3	1.99	7.3
3月	1.97	3.7	2.01	3.7	2.13	3.7
6月	2.01	5.0	2.10	7.0	2.22	6.0
9月	2.01	5.0	2.10	7.0	2.23	7.0
1年	2.01	5.0	2.10	7.0	2.25	7.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周三，受股债跷跷板影响，利率互换收益率整体下行。FR007 上行 15bp 定于 2.05%，3M Shibor 上行 0.1bp 定于 1.841%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.8575%，收盘在 1.835%，全天成交在 1.83%-1.87%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.7125%，全天成交在 1.69%-1.725%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 1.885%-1.91%，1Y Shibor 成交在 1.7675%-1.78%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场较前日小幅上行，人民币资金面受到国内股市调整的影响，非银拆借价格自近期高位回落，ON/TN 自前日-5 之上上回落到-6 之下，但日间 2-3 个月期限买盘较强，带动 3 个月以内价格持续上行，基本收付节后第一个交易日的跌幅。但长端船厂客户跟随即期价格反弹选择入场结汇，2 年期在-2900 附近有所成交。短期内掉期市场主要受到年内美联储降息预期回落而震荡走低，以及股市连续快速上涨的回调，以及部分结汇客户的出现，可能在此位置形成区间震荡的行情。

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一笔新发。中国银行/伦敦 (Baa2/BBB+/BBB) 发行一笔美元浮息债券，最终定价为 SOFR+59bp。

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
中国银行/伦敦	浮息	3	Baa2/BBB+/BBB	USD	SOFR+105bp Area	SOFR+59bp

二级市场方面：今天中资投资级债券信用利差没有变化，大部分流动性高的债券价格不变，交易清淡。短端国企仍然有买盘，而联想和腾讯等科技债券则更倾向于双向交投。随着 10 年期美债收益率回到近 4% 的水平，今天短端债券也有双边交易，一些投资者卖出短端债券，将投资组合期限延长到 10 年期。

■ 市场观点

周三股市深度回调，长端利率债在股债跷跷板效应下迎来回暖。午间有关周六即将召开财政政策新闻发布会的新闻短暂提振股市，并对债市情绪形成短时压制。预计后续股市表现与债市仍将维持强关联。在政策多箭齐发的背景下，股市再次进入长期下跌通道的可能性有限，但是在投资者扭亏为盈、集中兑现的压力下，上证向上突破 3700 点阻力位也存在一定的难度。在周六的新闻发布会和下周经济数据集中公布前，股市宽幅震荡消化的可能性较大；与财政相关的传闻可能在此期间也将对债市构成扰动，但在官方消息落地前，市场对财政发力的力度或难形成一致预期，市场预计将形成股债双双震荡，密切联动的格局。

● 执笔人

张婷 李欣童 金艺玲 陈兆成 张舜 郝斯阳

蔡晓彤 毛盛 孙奕文 孙璇 黄一晟

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