



中國銀行固定收益日報

2023年3月14日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

银保监会主席郭树清主持召开党委会和委务会表示，要全力推动国民经济持续向好，把支持恢复和扩大消费摆在优先位置，做好对投资的融资保障，助力社会领域加快补短板，不断优化进出口贸易金融服务，更好支持现代化产业体系建设，为高质量发展贡献更多金融力量。要持续推进金融供给侧结构性改革，强化金融机构治理体系建设，大力推动各类银行保险机构回归本源，规范发展第三支柱养老保险，稳步扩大银行业保险业制度型开放。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行934.87亿元，总偿还量522.71亿元，净融资额421.16亿元。其中，AAA评级总发行量538.2亿元，净融资额195.18亿元；AA+评级总发行量269.97亿元，净融资额209.17亿元；AA及以下评级总发行量126.7亿元，净融资额7.8亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债以估值附近定价为主。短融方面，23乐山国资SCP002，AA+地方国企，180天，票面利率3.0%，持平估值。中票方面，23越秀租赁MTN001，AAA地方国企，2+1年，票面3.28%，全场2.93倍，低于估值9bps。

3月14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
23平安租赁CP001	10	366D	AAA	3.20%
23越秀租赁MTN001	8	2Y+1Y	AAA	3.28%
23乐山国资SCP002	5	180D	AA+	3.00%
23如皋经贸CP001	2	366D	AA+	3.49%
3月14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
23南通城建SCP002	10.0	93D	AAA	收量中

二级信用债方面：信用债中票成交活跃。短债方面，6M内到期债券成交较多，收益率保持平稳。如剩余期限157天、AAA评级的23中电投SCP004成交在2.69%，持平昨收。中长债需求旺盛，收益率变动不大，如剩余期限2.63Y、AAA评级的22国投电力MTN001成交在3.06%，持平昨收。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：两只国债招标综收基本持平二级，政金债综收均低于二级。例如，1年、3年、5年国开综收分别低于二级4.4bps、2.1bps、1.9bps，2年、7年农发分别低于二级1.5bps、1.4bps。

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
23国开01(增2)	230201	1Y	80亿	2.4%	3.08	1.04
23国开02(增7)	230202	3Y	90亿	2.6455%	4.39	2.75
23国开03(增8)	230203	5Y	120亿	2.7823%	3.85	1.74
23附息国债05	230005	2Y	880亿	加权2.35% 边际2.38%	3.56	13.48
23附息国债04(续发)	230004	10Y	880亿	加权2.832% 边际2.8536%	4.74	11.31
22农发清发05(增发18)	092218005	2Y	70亿	2.5967%	3.43	1.92
23农发清发01	092318001	7Y	50亿	3.01%	3.16	1.04

二级利率债方面：利率债收益率窄幅波动。早间随昨日海外市场大幅震荡，市场风险偏好下降，A股下跌，收益率有所下行。此后随着股市反弹，收益率开始上行。当前市场并不存在明显矛盾，1-2月经济数据由于市场已有较高预期，对市场影响较小。临近尾盘市场开始交易明天的MLF续做预期，截至日终，10年国债220025收报2.865%，持平昨收；10年国开220220收报3.057%，持平昨收。

利率债重点债券跟踪 2023-03-14						
券种	期限	代码	剩余期限(年)	收盘价(%)	变动(bp)	成交笔数
国债	5Y	230002	4.84	2.6875	0.25	76
	10Y	220025	9.67	2.865	0.00	268
国开	3Y	230202	2.83	2.735	0.50	109
	5Y	230203	4.83	2.8635	0.35	576
	10Y	220220	9.61	3.057	0.00	1990
非国开	5Y	230305	4.90	2.9250	-0.50	48
	10Y	230402	9.96	3.108	-0.45	127

三、境内资金市场

央行开展290亿7天逆回购，当日30亿到期，净投放260亿。早盘资金面整体均衡，主要期限利率上行。午盘较为宽松，减点成交。截至当日收盘，DR001报1.83%，上行21bps。DR007报2.08%，上行11bps。

同业存单方面，受到期日影响，一级市场整体清淡，公告量仅为806亿。1M及3M分别募在2.38%及2.5%位置。

同业存单收益率曲线[3月14日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	2.49	1.5	2.55	1.5	2.62	1.5
3月	2.49	-0.5	2.55	-0.5	2.62	-0.5
6月	2.58	0.5	2.64	0.5	2.71	0.5
9月	2.63	-0.7	2.70	0.3	2.77	-1.7
1年	2.72	0.0	2.80	2.0	2.87	0.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投热情升温，收益率震荡下行。FR007定于2.20%，3M Shibor上行0.1bp定于2.499%。Repo方面，Payer主要是券商和股份制银行，Receiver主要是外资银行。5Y Repo开盘成交在2.86%。国债期货全天高开高走，5Y Repo下行最低触及2.83%，随后在2.84%位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo开盘在2.405%，之后随长端下行，在2.4025%附近来

回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.2775%-3.255%，1Y Shibor 成交在 2.69%-2.6725%。

2、外汇掉期

银行间掉期市场呈现出过山车行情，掉期价格剧烈波动。早盘开市，趁昨日上行余威，一年掉期冲高至-1550。在这一位置引出大量卖盘止盈，掉期价格迅速下跌约 150pips 至-1700。午后进入欧洲时段，某家银行财务报表出现重大瑕疵的问题再次触及市场神经，美元 IRS 收益率闪跌，掉期价格再次上行至-1640。但美股盘前 SVB 等银行股价企稳反弹，美元 IRS 收益率走高，一年掉期回到-1730 的日内低位。关注晚间 CPI 数据以及后续美联储在银行业出现困难的不利情况下，对于加息的表态。

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无公募新发。

二级市场方面：美债市场依旧动荡，2 年期美债利率在 3.88-4.26% 区间波动，市场等待晚间美国 CPI 数据出炉以决定方向。

中国投资级债券利差扩大了 2 到 5 个基点，但午后市场逐步稳定下来，等待晚间的美国 CPI 数据。在美债利率变动的背景下，短端卖压更重——尤其是低贝塔和利差较窄的债券。

■ 市场观点

市场对“强预期”不断修复，此外来自硅谷银行倒闭的市场避险情绪传递到债市，因此利率维持强势。从经济的抓手看，虽然扩内需是今年的核心政策，政策端依然有一定储备，但在出口疲软，投资平稳的当下，达到 5% 的 GDP 增长目标仍需加倍努力。在经济出现超预期上行的表现之前，债市仍将继续向预期修复的方向收敛。不过从一些草根调研看，居民端的融资情绪已有抬升迹象，投资者仍需保留对居民端数据异动的警惕。一旦债市开始重新交易强复苏，应适时止盈，等待利率重回前期高点。

● **执笔人**

马晨 赵红彬 谢智健 徐敬旭 李泽 朱宇奇

吴燧源 孙奕文 孙璇 钮锴

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：Xinquan Liu 刘新铨 电话：010-66595079

彭博：Xinquan Liu

邮箱：liuxinquan_hq@bankofchina.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：Allen Guo 郭启伦 电话：+852 39828852

彭博：Allen Guo

邮箱：guoqilun@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