



中國銀行固定收益日報

2023年3月16日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、证监会党委召开会议指出，要加快建设中国特色现代资本市场，深入推进资本市场理论创新、实践创新和制度创新，更好服务中国式现代化大局。要推动注册制改革走稳走深走实，坚定扩大制度型开放，健全资本市场功能，更大力度支持高水平科技自立自强，不断提升服务高质量发展的质效。要切实落实“两个毫不动摇”，助力深化国资国企改革，进一步发挥资本市场支持民营企业融资成长的重要作用，着力提升服务的精准性和直达力，让民营企业更有获得感。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行1193.5亿元，总偿还量1321.59亿元，净融资额-128.1亿元。其中，AAA评级总发行量659.9亿元，净融资额-301.87亿元；AA+评级总发行量275.7亿元，净融资额102.82亿元；AA及以下评级总发行量257.9亿元，净融资额70.95亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债一级认购踊跃，好名字受到投资人追捧。23闽投MTN001，AAA地方国企，10年，票面3.63%，全场倍数1.92倍。国铁集团发行10年、30年铁道债，票面利率分别为3.11%、3.43%，分别低于估值11bps、5bps，银行、保险机构追低情绪踊跃。

3月16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人才安居SCP004	10	82D	AAA	2.31
23中建五局SCP001	10	90D	AAA	2.47
23闽投MTN001	10	10Y	AAA	3.63
23中拓SCP003	5	176D	AA+	2.70
23闽漳龙SCP001	8	270D	AA+	3.08
3月16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海螺创业GN001BC	5	3Y	AAA	收量中
23鲁高速MTN003	15	3Y+NY	AAA	收量中

二级信用债方面：今天信用债成交清淡，收益率跟随利率债小幅下行。按中债估值来看，3M AAA短融收益率收盘维持在2.63%，6M AAA短融收益率收盘保持2.69%，1Y AAA短融收益率收盘维持在2.8%，3Y AAA估值3.12%，保持不变，5Y AAA估值3.33%，下行2bps。信用利差方面，3Y AAA信用债(相同期限国开债的)信用利差走阔1bp至39bps；5Y AAA信用债利差上升1bp至48bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债招标情绪较好，3年以上政金债较上

周下行1.1-3.6bps不等，90天口行债较上周下行20bps。3年以上政金债招标综合收基本持平二级市场成交，例如10年国开低于二级0.4bp。地方债方面，10年期黑龙江债超出指导发在国债加15bps位置，7年期黑龙江债利差则为10bps。

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国开清发01(增发8)	092302	7Y	15亿	3.0089%	8.07	2.17
23进出670	230367	0.25Y	50亿	2.0072%	2.4	4
22进出13(增10)	220313	3Y	50亿	2.7175%	4.34	1.94
23进出05(增6)	230305	5Y	60亿	2.895%	3.09	1.96
23进出10(增5)	230310	10Y	120亿	3.0666%	4.45	4.32
23国开14(增发)	230214	3Y	25亿	2.7088%	4.51	1.89
23国开05(增2)	230205	10Y	210亿	2.977%	2.62	4.36
21国开20(增21)	210220	20Y	30亿	3.2859%	10.33	18.05

二级利率债方面：今天利率债收益率普遍下行。受缴税影响，今日资金面平衡趋紧，资金价格明显上升，午后有一定转松。瑞士信贷事件引起外盘剧烈波动，避险情绪有增。今天A股下跌，股债跷跷板效应明显，利率债收益率下行为主。截至日终，10年国债220025收报2.865%，下行1.25bps，10年国开220220收报3.045%，下行1bp。其他期限普遍下行2bps以内。

三、境内资金市场

今日央行开展1090亿7天逆回购，当日30亿到期，净投放1060亿。税期影响仍在，早盘资金面紧张，隔夜延续上行势头。午盘转宽松，隔夜匿名回落至2.2%左右。截至当日收盘，DR001报2.3%，上行18bp。DR007报2.21%，上行8bp。同业存单方面，一级市场回暖，累计公告3363亿元。1Y期限在2.72%位置募集迅速，2.70%亦有募集。1M及3M分别募在2.38%及2.48%位置。

同业存单收益率曲线[3月16日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	2.52	1.0	2.58	1.0	2.65	1.0
3月	2.47	-1.5	2.53	-1.5	2.60	-1.5
6月	2.55	-2.9	2.62	-1.9	2.70	-0.9
9月	2.61	-3.0	2.69	-2.0	2.78	0.0
1年	2.71	-0.7	2.80	0.2	2.89	2.3

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上行5bp定于2.30%，3M Shibor定于2.50%。Repo方面，Payer主要是券商，Receiver主要是外资银行。5Y Repo开盘成交在2.8375%。国债期货全天震荡上行，5Y Repo下行最低触及2.82%，随后在2.8225%位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo开盘在2.41%，之后随长端下行，在2.4025%附近来回成交。Shibor方面，5Y Shibor成交在3.2275%-3.2475%，1Y Shibor成交在2.68%-2.6775%。

2、外汇掉期

周四银行间掉期市场再次冲高回落。周三夜间瑞士信贷银行事

件发酵以及 PPI 数据表现弱于预期，年内降息呼声高涨，美元债券以及 IRS 收益率再次闪崩，掉期价格飙升，一年掉期从-1800 上至-1550。周四开盘，一年掉期继续冲高至-1490，两天累计上涨 300pips。日间温和回落。午后进入欧洲时段，欧美银行业负面事件出现解决端倪，美债/IRS 收益率缓慢走升，掉期跌落至-1600 后逐渐稳定。最终一年掉期收于-1598，六个月收于-960。

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三笔新发。长兴文化旅游发展集团以上海银行备证形式发行 3 年期离岸人民币无评级固息债，最终定价为 3.8%；嵊州市投资控股发行 3 年期美元无评级固息债，最终定价为 6.5%；惠开国际投资发行 364 天期美元无评级固息债，最终定价为 6.9%。

发行人	类型	发行年期	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
长兴文化旅游发展集团 (上海银行备证)	固息	3	-/-/-	CNH	4.00%	3.80%
嵊州市投资控股	固息	3	-/-/-	USD	6.80% Area	6.50%
惠开国际投资	固息	364	-/-/-	USD	-	6.90%

二级市场方面：亚洲时段 2 年期美债在 20BP 区间波动，10 年期美债在 5BP 波动，在欧央行议息会议前，利率市场显得较为平静。

新闻事件掌控着市场的情绪，中资投资级债券板块依旧十分不稳定。高 BETA 的 TMT 债券利差拉宽了 10-20BP，而且市场流动性非常薄，高 BETA 的国企债利差也拉宽 9BP，低 BETA 国企债券市场较沉，收盘拉宽了 5-8BP。

■ 市场观点

受市场整体风险偏好的回落，当前债市多头保持强势。我们预计，在外部形势更趋复杂的当下，全球经济冷却，风险事件频发，债市多头总体仍将维持一定优势。但从国内股市来看，A 股各大指数也进入震荡区间下沿。在整体流动性不弱的背景下，若股市出现反弹，债市在短期依旧将会承压。当然，以上情况是在美联储放缓加息的背景下推论而出，倘若美联储在评估通胀和风险后继续选择加息抑制需求，那么风险资产的下行将不可避免，债市利率在内外环境均不严苛的情况下，将进一步打开下行空间。

● **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 钮锜

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