



中国银行固定收益日报

2023年5月23日

市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平主持召开二十届中央审计委员会第一次会议。会议要求，聚焦高质量发展首要任务，加大对重大项目、重大战略、重大举措落地情况的监督力度。聚焦稳增长稳就业稳物价，继续盯紧看好宝贵的财政资金，加大对稳经济一揽子政策措施落实情况的审计力度。聚焦实体经济发展，加大对金融支持实体经济、助企纾困政策落实情况的审计力度，推动落实好“两个毫不动摇”。聚焦推动兜牢民生底线，紧盯人民群众最关心最直接最现实的利益问题，推动惠民富民政策落实。聚焦统筹发展和安全，密切关注地方政府债务、金融、房地产、粮食、能源等重点领域，牢牢守住不发生系统性风险底线。聚焦权力规范运行，充分发挥审计在反腐治乱方面的重要作用，坚决查处政治问题和经济问题交织的腐败，坚决查处权力集中、资金密集、资源富集领域的腐败，坚决查处群众身边的“蝇贪蚁腐”。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行494.04亿元，总偿还量321.16亿元，净融资额172.88亿元。其中，AAA评级总发行量251亿元，净融资额10.4亿元；AA+评级总发行量88.2亿元，净融资额67.95亿元；AA及以下评级总发行量154.84亿元，净融资额94.53亿元。

市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：在持续数日的追低情绪推动下，债券多低估值或低于发行人预期发出。短融方面，22沪电力SCP010发行51天、20亿元，全场认购超1.3倍，最终票面2.25%，较剩余0.16年的债券估值低2.14bps。中票方面，23中电投MTN017，发行规模20亿元，期限3+N年，最终定价在3.14%，永续利差为24bps左右。中央汇金今日发行150亿元中期票据，期限为3年期，票面2.74%，市场需求较好，全场2.58倍，较国开加点25bps，较其上次发行低13bps。

5月23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沪电力SCP010	20	51D	AAA	2.25%
23汇金MTN003	150	3Y	AAA	2.74%
23中电投MTN017	20	3Y+NY	AAA	3.14%
5月23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榆林能源CP002	5.0	366D	AA+	收量中

二级信用债方面：信用债情绪整体较好，各期限品种低于估值成交居多，尾盘成交收益率略有上行。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.27%，下行0.87bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.34%，下行2.92bps；1Y AAA中短期票

据收益率收盘在2.52%，下行2.39bps。1Y-6M期限利差在18.16bps，走阔0.53bp。3Y AAA估值2.9%，下行1.81bps；5Y AAA估值3.1%，下行0.56bp。期限利差方面，5Y-3Y利差为20.39bps，走阔1.25bps。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0.69bp至41.11bps；5Y AAA信用利差走阔1.19bps至49.79bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债整体认购情绪较好，例如1年、3年、5年期国开债中标收益率较上周下行5.6bps-10.9bps，综收较二级下行3bps-6bps。2年、7年农发清发中标收益率则较上周分别下行8.7bps和4bps，综收较二级分别下行6.3bps和2.8bps。地方债方面，河南、贵州、新疆共发行454.4亿元地方债，较基准上浮10或15bps，需求较弱。

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06(增发)	230206	1Y	120亿	1.9906%	2.81	1.39
23国开02(增16)	230202	3Y	95亿	2.3578%	3.86	1.73
23国开08	230208	5Y	120亿	2.52%	3.96	6.89
23农发清发02(增发8)	092318002	2Y	70亿	2.3088%	3.94	1
23农发清发01(增发9)	092318001	7Y	40亿	2.77%	5.58	8.27

二级利率债方面：利率债涨幅扩大，收益率曲线继续走陡。今日开盘随资金延续宽松态势，短端买盘十分亢奋，收益率快速下行，长端也出现一定跟随态势。房地产表现不佳，引发玻璃等相关大宗商品下跌，基本面弱修复担忧再起，A股下挫，点燃债市积极交投的情绪。10Y国债活跃券230004顺利突破2.7%整数关口，且收盘在2.7%之下。下午止盈情绪再起，收益率小幅走升。截至日终，10年国债230004收报2.6975%，下行1bp。10Y国开债230205收报2.859%，下行1.1bps。中短端收益率下行2-5bps不等。

三、境内资金市场

央行开展20亿元7天逆回购，到期20亿，净投放为0。早盘供给充裕，资金面维持宽松，减点成交。但午盘时段转紧，银行机构需求增多。截至当日收盘，DR001报1.22%，下行3bps。DR007报1.77%，下行5bps。

同业存单方面，一级市场公告797亿元。3M募集在2.15%，其余期限受到到期日影响需求寥寥。二级收益率下行，1Y成交在2.41%-2.42%。

同业存单收益率曲线[5月23日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.87	-4.5	1.93	-4.5	1.98	-4.5
3月	2.14	-6.7	2.20	-6.7	2.25	-6.7
6月	2.25	-3.6	2.31	-3.6	2.38	-4.5
9月	2.36	-2.5	2.44	-2.5	2.53	-2.5
1年	2.41	-3.0	2.49	-3.0	2.61	-5.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

多头情绪继续发酵，利率互换市场利率继续下行。FR007 下行 5bps 定于 1.85%，3M Shibor 下行 0.7bp 定于 2.255%。Repo 方面，payer 主要是券商，receiver 主要是外资银行，5Y Repo 开盘成交在 2.555%，收盘在 2.525%，全天成交在 2.495%-2.555%。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.095%，全天成交在 2.06%-2.095%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.8725%-2.8850%，1Y Shibor 成交在 2.30%-2.3275%。

2、外汇掉期

掉期曲线在年内低点维持弱势整理。人民币货币市场利率继续下行，掉期短端受此影响承压下行。3 个月期限收报-654，较前日下行约 10pips。隔夜美元加息预期有所升温，美债收益率整体上行，1 年掉期低开低走，收报-2234，较前日收盘下行约 80pips。

五、中资离岸债券

一级市场方面：中资离岸债券一级市场有三笔新发。中国建设银行/伦敦 (A1/-/-) 发行 2 年期离岸人民币固息债券，最终定价为 2.8%。中国建设银行/悉尼 (A1/-/-) 发行 3 年期美元固息债券，最终定价为 CT3+55bps。靖江港口集团以邮储银行备证形式发行 30 个月离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 3.8%。

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
中国建设银行/伦敦	固息	2	A1/-/-	CNH	3.25% Area	2.80%
中国建设银行/悉尼	固息	3	A1/-/-	USD	CT3+95bps Area	CT3+55bps
靖江港口集团 (邮储银行备证)	固息	30月	-/-/-	CNH	-	3.80%

二级市场方面：美债利率持续上行，信用市场整体倾向于买盘。国企板块收窄约 1-3bps。科技板块收盘前有部分获利了结但是价格波动不大。昊华曲线持续收窄，其中短久期有大量买盘。随着 2 年利率突破 4.30%，2 年左右的信用债受到欢迎。

■ 市场观点

近期债市特别是期货表现强势，而与之相对的商品期货多数下跌，股票也处于偏弱震荡走势中，这与房地产市场恢复相对缓慢且投资及新开工不及预期有关，也与其他增长引擎未持续出现超预期拉动有关。地产缺位下的经济复苏表现差强人意，市场参与者预期后续需求难有明显放量，因此大类资产以投资时钟中的衰退象限作为反映。而地产的退后也没有迎来基建的大爆发。4 月以来，财政支出放缓，基建投资增速也开始下滑，很大一部分原因是地方财政心有余而力不足：土地收入下滑，而多地财政告急，还债成为首要任务。展望六月，目前的经济情况极有可能延续，债市在大环境的支撑下有维持低位的动能，轻易做空性价比较低。可以关注近期公布的 EPMI 数据，是 5 月经济形势较好的前瞻指引。

● **执笔人**

马晨 仓硕 谢智健 徐敬旭 金艺玲 李泽 蔡晓彤

李璐 孙奕文 孟睿 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

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

彭

博：

Zhao

chen

g

Chen