



# 中國銀行固定收益日報

2023年5月31日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、中国5月官方制造业PMI为48.8%，环比下降0.4个百分点；5月非制造业PMI为54.5%，下降1.9个百分点；5月综合PMI产出指数为52.9%，下降1.5个百分点。

2、第十四届陆家嘴论坛将于6月8日至9日召开，本届论坛主题定为“全球金融开放与合作：引导经济复苏的新动力”，探讨如何加强国家和地区之间金融合作，提振发展信心，支持实体经济高质量发展，促进全球经济复苏和金融稳定。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行363.93亿元，总偿还量278.57亿元，净融资额85.36亿元。其中，AAA评级总发行量166.70亿元，净融资额42.60亿元；AA+评级总发行量76.90亿元，净融资额53.10亿元；AA及以下评级总发行量120.33亿元，净融资额-10.34亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**信用债方面，月末发行较少，市场情绪回落。短融超短方面，23伊犁财通CP002，AA+评级，发行规模5亿，期限1年，票面利率2.79%，持平估值，全场超过3倍，中票方面，23南昌建投MTN005，AAA评级，发行规模5亿，期限3年，票面利率3.09%，持平估值，全场认购达到2.42倍。

5月31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远东租赁SCP006	10	168D	AAA	3.14%
23远东租赁CP003	10	366D	AAA	4.26%
23南昌建投MTN005	5	3Y	AAA	3.09%
23伊犁财通CP002	5	366D	AA+	2.79%
5月31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光明房产SCP003	3	180D	AA+	收量中
23株洲城建SCP001	12	270D	AA+	收量中

**二级信用债方面：**今日公布制造业PMI不及预期，叠加资金面整体宽松影响下，债券市场整体走暖，但信用债收益率下行有所放缓。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.23%，下行0.23bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.29%，上行0.1bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.46%，下行1.19bps。1Y-6M期限利差在17.02bps，收窄1.29bps。3Y AAA估值2.88%，下行0.39bp；5Y AAA估值3.09%，下行0.03bp。期限利差方面，5Y-3Y利差为20.58bps，走阔0.36bp。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3.36bps至42.09bps；5Y AAA信用利差走阔2.66bps至48.8bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**今日农发行发行1年和10年期农发债，总规模230亿。短期限发行结果较好，1年期增发综合收益较二级市场低12bps，10年期增发综合与二级市场持平。地方债方面，山西及陕西发行530.98亿，较国债均值加点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农发06(增3)	230406	1Y	90亿	1.9513%	3.83	13.43
23农发02(增11)	230402	10Y	140亿	2.9088%	2.75	5.18

**二级利率债方面：**今天债市全线上涨，收益率曲线继续走陡。上午PMI数据出炉，制造业PMI为48.8%，如预期转弱，综合PMI维持在荣枯线之上，整体呈现弱复苏态势。数据出炉后市场表现平静，交投更多受到充裕资金的积极影响，中短端买盘活跃，收益率快速下行，带动长端走低。截至日终，10年国债230004收报2.706%，下行1.15bps。10Y国开债230205收报2.865%，下行1.5bps。其他期限收益率普遍下行2-4bps。

### 三、境内资金市场

央行开展130亿7天逆回购，到期20亿，净投放110亿。月末资金面供给充裕，宽松态势延续全天，尾盘匿名在1.6%左右。截至当日收盘，DR001报1.7%，上行42bps。DR007报2.08%，上行2bps。

同业存单方面，今日均为休息日到期，一级市场极其清淡，报价寥寥，累计公告量仅72亿元。二级市场方面，1Y收益下行至2.39%位置。

同业存单收益率曲线[5月31日]						
	AAA (%)	涨跌(bp)	AA+ (%)	涨跌(bp)	AA (%)	涨跌(bp)
1月	1.80	-8.9	1.86	-8.9	1.91	-8.8
3月	2.13	-1.5	2.19	-1.5	2.26	-3.5
6月	2.22	-1.0	2.28	-1.0	2.38	-1.0
9月	2.33	-1.0	2.40	-1.0	2.51	-1.0
1年	2.40	-1.5	2.47	-1.5	2.58	-1.5

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

国债期货尾盘突然走高，随后境外的小量客盘源源不断，利率互换市场尾盘出现明显下行。FR007下行5bps定于2.1%，3M Shibor下行0.4bp定于2.219%。Repo方面，payer主要是农商行，receiver主要是券商和外资银行，5Y Repo开盘成交在2.535%，收盘在2.5075%，全天成交在2.5075%-2.555%。与此同时，1Y Repo开盘在2.09%，全天成交在2.065%-2.1025%。Shibor方面，5Y Shibor成交在2.85%-2.875%，1Y Shibor成交在2.3025%-2.3125%。

#### 2、外汇掉期

掉期曲线维持震荡格局，早盘弱于预期和前值的中国5月PMI数据出炉后，市场卖压较重，1年开盘成交在-2460，尾盘收于-2425，与前日收盘水平基本持平。目前美国债务上限、联储加息等重要事件均悬而未决，中国经济复苏前景仍不明朗。预计1年掉期仍将围绕-2400震荡，静待接下来中美货币政策和经济数据的指引。

## 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：**月末最后一天，德美国债的利率整体下行。信用市场表现活跃。亚洲市场信用利差窄幅波动，部分近期新发的标的有所走阔。低波动标的今天相对安静；科技标的在隔夜美国时段有卖压，早盘开宽5bps。昊华短久期有所走阔，长久期波动不大。港府新发债券，对于存量债券估值有所影响，超长端有所收窄，10年以内窄幅波动。新发韩国进出口银行在利率下行的推动下，综合收益率小幅下滑，但是信用利差走阔4bps。

### ■ 市场观点

PMI如期而至，数据为48.8，在历年5月也算是较低的数值，其中新订单指数继续下滑，表明需求的失速有所加快，这是造成当前各行业收缩的共同原因。供给则在加速出清产能，出厂价格指数创下有记录以来的同期最低，降价去库存成为企业不得不面对的办法。当前M2高增，但资金却未在实体经济有效循环，从PMI看民间经济活力已经受打击，而权益市场的下落则表明资金可能仍在固定收益领域打转，即使一揽子政策出台，债市大环境短期不会发生改变。昨日二十届中央国家安全委员会第一次会议召开，强调要坚持底线思维和极限思维，在这样的大背景下，债券市场可能也需要对底线思维和极限思维有所准备，利率最终可能蓄力完成，冲向新低。

● **执笔人**

马晨 刘新铨 荀雅梅 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

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