



# 中國銀行固定收益日報

2023年6月5日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、商务部表示，将积极推动全国统一大市场建设，更大力度吸引和利用外资；持续扩大市场准入，合理缩减外资准入负面清单，进一步取消或放宽外资准入限制，发挥自贸试验区、海南自由贸易港、国家服务业扩大开放试点示范、国家级经济技术开发区等开放平台先行先试和引领作用，对照国际高标准经贸规则，深化相关领域改革，稳步推进制度型开放。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 859.62 亿元，总偿还量 410.87 亿元，净融资额 448.74 亿元。其中，AAA 评级总发行量 660.80 亿元，净融资额 420.50 亿元；AA+ 评级总发行量 112.34 亿元，净融资额 33.97 亿元；AA 及以下评级总发行量 86.48 亿元，净融资额 -5.73 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**今日截标债券较少，整体招标情绪较好。23 青岛国信 MTN004，3 年期中票，最终票面 3.59%，全场 2.13 倍，高估值 10.2bps。23 中电投 MTN019，20 亿元全部回拨至 3+N 年期，全场 1.71 倍，最终票面 3.17%，高估值 8.24bps，永续利差约为 33.62bps，较上周发行的 3+N 年期永续利差小幅走阔。

6月5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青岛国信MTN004	10	3Y	AAA	3.59
23中电投MTN019	20	3Y+N	AAA	3.17
23昌阳投资SCP001	5	270D	AA+	5.37
23青岛世园MTN002	3	1Y+1Y+1Y	AA+	6.50
23九联投资MTN001	5	3Y+2Y	AA+	3.80
6月5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桂铁投MTN002	8	2Y	AAA	收量中
23豫水利MTN002	10	3Y+NY	AAA	收量中

**二级信用债方面：**今日信用债收益率涨跌互现，3-5Y 期限二永债交易活跃，收益率日内下行 1bp 以内，其余品种成交集中在 1Y 内品种。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.2%，上行 0.3bp；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.27%，下行 0.86bp；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.47%，上行 1.16bps。1Y-6M 期限利差在 19.69bps，走阔 2.02bps。3Y AAA 估值 2.84%，下行 0.99bp；5Y AAA 估值 3.08%，上行 0.84bp。期限利差方面，5Y-3Y 利差为 24.12bps，走阔 1.83bps。信用利差方面，3Y AAA 信用债(相较同期限国开债的)信用利差走阔 0.51bp 至 38.69bps；5Y AAA 信用利差走阔 0.82bp 至 49.17bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**政金债方面，今日农发行增发 3 年、新发 5 年期债券，综收分别较二级市场下行 4.43bps、1.83bps，其中 3 年期认购量较上周增加 67.8 亿元，需求较好，招标结束后带动二级价格下行 0.5bp。

地方债方面，今日海南、河南发行 4 只共计 226.84 亿元地方债，均较国债均值加点 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05(增4)	230405	3Y	60亿	2.4104%	5.85	4.21
23农发07	230407	5Y	70亿	2.63%	3.96	3.01

**二级利率债方面：**周一利率债收益率先上后下，最终曲线走陡，长端小幅下行。尽管上午公布的财新服务业 PMI 好于预期，但是市场对此反应平淡。A 股整体仍然偏弱，市场在宽裕的资金环境中保持积极的交投态势，短端情绪好于长端。截至日终，10 年国债 230004 收报 2.7125%，下行 0.25bp。10Y 国开债 230205 收报 2.874%，下行 0.1bp。5-7Y 收益率下行 1bp 以内，中短期限收益率普遍下行 3bps 以内。

### 三、境内资金市场

今日央行开展 20 亿 7 天逆回购，到期 250 亿，净回笼 230 亿。资金面仍处于宽松状态，早盘 1.2% 附近有大量供给。隔夜利率继续下行，全天减点成交。截至当日收盘，DR001 报 1.23%，下行 7bp。DR007 报 1.80%，上行 2bp。同业存单方面，一级市场累计公告 1067 亿元。3M 募在 2.07%。1Y 期限在 2.37% 位置累计募集约 400 亿。

同业存单收益率曲线[2023-06-05]						
	AAA (%)	涨跌(bp)	AA+ (%)	涨跌(bp)	AA (%)	涨跌(bp)
1月	2.03	1.0	2.09	1.0	2.14	1.0
3月	2.07	-1.6	2.13	-1.6	2.20	-1.6
6月	2.17	-0.2	2.23	-0.2	2.30	-3.2
9月	2.29	0.1	2.35	0.1	2.47	0.1
1年	2.36	-0.8	2.43	-0.7	2.55	-0.8

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周一，利率互换市场开盘利率较高，随后公布的 PMI 数据虽好于预期，但对市场影响有限，利率互换市场又开始下行。FR007 下行 5bps 定于 1.85%，3M Shibor 下行 0.6bps 定于 2.193%。Repo 方面，payer 主要是券商，receiver 主要是外资银行，5Y Repo 开盘成交在 2.55%，收盘在 2.535%，全天成交在 2.53%-2.56%。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.0825%，全天成交在 2.065%-2.0825%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.87%-2.90%，1Y Shibor 成交在 2.295%-2.305%。

#### 2、外汇掉期

银行间掉期市场下行。上周五非农数据超预期，七月加息概率上行，美债收益率走高。周一掉期价格低开于 -2400。日间短端价格卖盘势头减弱，曲线抬升，推动一年掉期回到 -2374 水

平。

## 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两笔新发。长兴金控集团发行3年期美元无评级固息债券，最终定价为6.95%。咸阳金控集团以长安银行备证形式发行3年期离岸人民币无评级固息自贸区债券，最终定价为5.5%。

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
长兴金控集团	固息	3	-/-/-	USD	7.15% Area	6.95%
咸阳金控集团(长安银行备证)	固息	3	-/-/-	CNH	5.50% Area	5.50%

**二级市场方面：**周五非农就业数据推动利率整体上行，今日亚洲信用市场整体以买盘为主。近期新发的债券小幅收窄1-3bps，港府绿债5年期债券表现优异。短久期债券有买盘入场。

### ■ 市场观点

当前货币宽松的内因在于实体融资需求偏弱，而5月信贷通常较4月有所回升，6月则是社融季节性增加大月，这两个月的金融数据对预期将有扰动。目前市场对短端加注颇多，一方面是因为对政策的博弈，短端进可攻退可守；另一方面长端利率的位置较为中性，当前的震荡从交易角度看仍有利可图。因此我们维持行情在目前的波动区间继续延续，但在传闻、数据扰动下有所波动，但只要经济没有彻底改变当下的弱复苏特征，利率仍会回归中性区间。

● **执笔人**

马晨 邹雨汐 程派豪 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