



中國銀行固定收益日報

2023年6月6日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、长三角一体化发展高层论坛在合肥举行。论坛上，分别签署了上海张江安徽合肥综合性国家科学中心合作共建协议和长三角重大科技基础设施联动发展合作备忘录、长三角区域能源安全互济互助合作框架协议、合作共建全国一体化算力网络长三角国家枢纽节点协议、推进长三角财政电子票据共享应用发展框架合作协议、长三角文化和旅游高质量一体化发展框架协议、沪一新国际贸易便利化措施长三角共享合作协议等重大合作事项。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 819 亿元，总偿还量 295.60 亿元，净融资额 523.41 亿元。其中，AAA 评级总发行量 535.11 亿元，净融资额 456.78 亿元；AA+ 评级总发行量 18.36 亿元，净融资额 3.22 亿元；AA 及以下评级总发行量 265.33 亿元，净融资额 63.41 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：一级需求整体较好，但追低力度较为一般。短融超短融方面，AA+地方国企 23 建安投资 SCP002 发行 180 天超短融，票面利率 2.59%，基本持平估值，全场 1.1 倍。中票方面，23 华能 MTN011 发行 20 亿元 2+N 年期永续中票，最终票面 2.96%，较估值高 9bps，永续利差 32.35bps。金融债方面，23 农业银行三农债，200 亿元 3 年期，最终票面 2.65%，较国开曲线加点 19.6bps。

6月6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华能MTN011	20	2Y+N	AAA	2.96
23农业银行三农债	200	3Y	AAA	2.65
23建安投资SCP002	5	180D	AA+	2.59
23吴中经发SCP007	3	90D	AA+	2.15
6月6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豫水利MTN002	10	3Y+NY	AAA	收量中

二级信用债方面：A 股市场并未对市场各类传闻作出积极回应，在股债跷跷板作用下信用债收益率整体下行，中短端表现优于长端。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.18%，下行 2.01bps；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.24%，下行 2.54bps；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.45%，下行 1.5bps。1Y-6M 期限利差在 20.73bps，走阔 1.04bps。3Y AAA 估值 2.82%，下行 1.99bps；5Y AAA 估值 3.08%，下行 0.51bp。期限利差方面，5Y-3Y 利差为 25.6bps，走阔 1.48bps。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 1.01bps 至 39.7bps；5Y AAA 信用利差走阔 1.23bps 至 50.4bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债方面，国开行增发 1 年、3 年、5 年期债券，综收分别较二级市场下行 6.83bps、5.39bps、3.81bps，其中 3、5 年期国开债认购量较上周增长 88.7 亿元、72.1 亿元。农发行新发 2 年、增发 7 年期债券，综收较二级市场下行 3.10bps、3.63bps，其中 2 年期农发债认购量较上周减少 49.7 亿元，需求相对一般。

地方债方面，今日仅福建省发行 1 只 7 年期地方债，金额 105.2264 亿元，发行结果较国债均值加点 5bps。

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3)	230206	1Y	90亿	1.9094%	3.42	4.94
23国开02(增18)	230202	3Y	65亿	2.3102%	6.2	2.21
23国开08(增2)	230208	5Y	90亿	2.4973%	4.59	1.72
23农发清发03	092318003	2Y	70亿	2.27%	3.87	9.32
23农发清发01(增发11)	092318001	7Y	50亿	2.7387%	4.18	1.35

二级利率债方面：债市全线上涨。日内市场波动加剧，受到多空交织的传闻影响，长端收益率先上后下，最终多有下行。今天关于地产的传闻较多，债市在上午谨慎交投，下午随着 A 股下跌而重回积极态势。临近尾盘，彭博消息称，自律机制建议国有大行进一步下调存款利率，消息一出，短端买盘持续涌入，带动长端收益率继续下行。截至日终，10 年国债 230004 收报 2.7040%，下行 0.85bp。10Y 国开债 230205 收报 2.8665%，下行 0.65bp。3Y 内短端收益率下行 2-4bps，5-7Y 收益率下行 1-2bps。

三、境内资金市场

央行开展 20 亿元 7 天逆回购，到期 370 亿，净回笼 350 亿。资金面早盘均衡偏松，午盘边际收紧。截至当日收盘，DR001 报 1.28%，上行 5bps。DR007 报 1.75%，下行 5bps。

同业存单方面，一级市场活跃，累计公告 2721 亿元。除 1Y 以外，各期限均有一定募集。1M、3M 及 6M 期限分别募在 1.95%、2.07% 以及 2.15% 位置。9M 发行收益率相对分散，2.27%-2.29% 区间均有募集。二级市场收益率下行，1Y 成交在 2.35%。

同业存单收益率曲线[2023-06-06]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.03	-0.5	2.09	-0.5	2.14	-0.5
3月	2.04	-3.1	2.10	-3.1	2.19	-1.1
6月	2.16	-1.3	2.22	-1.3	2.31	0.7
9月	2.27	-1.5	2.33	-1.5	2.44	-2.5
1年	2.35	-1.5	2.42	-1.5	2.54	-1.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

市场预期商业银行将进一步降低存款利率，午后利率互换市场继续下行。FR007 下行 5bps 定于 1.80%，3M Shibor 下行 0.7bp 定于 2.186%。Repo 方面，payer 主要是券商，receiver 主要是外资银行，5Y Repo 开盘成交在 2.5275%，收盘在 2.51%，全天成交在 2.50%-2.5355%。与此同时，1Y Repo 开盘在

2.0675%，全天成交在 2.045%-2.07%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.835%-2.8625%，1Y Shibor 成交在 2.2775%-2.295%。

2、外汇掉期

银行间市场维持窄幅波动。短期限掉期卖盘继续消退，ON、TN 日内均收报于-8 左右，带动 1-3 个月以内期限掉期上行 3-8 点。隔夜美国 ISM 服务业数据疲弱，市场解读为有助于美联储对抗通胀，美元利率下行。周三早间，1 年掉期追随隔夜美元利率走势，高开于-2348，日内交投区间位于[-2378, -2335]，亚洲尾盘收报-2360。

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。招商银行/伦敦 (A2/-/-) 发行 3 年期美元浮息债券，最终定价为 SOFR+65bps。杭州上城区城市建设投资集团 (-/-/BBB) 发行 364 天美元固息债券，最终定价为 5.9%。中泰国际发行 2 年期美元无评级固息债券，最终定价为 6.7%。

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
招商银行/伦敦	浮息	3	A2/-/-	USD	SOFR+110bps Area	SOFR+65bps
杭州上城区城市建设投资集团有限公司	固息	364天	-/-/BBB	USD	6.30% Area	5.90%
中泰国际	固息	2	-/-/-	USD	7.00% Area	6.70%

二级市场方面：隔夜美国 ISM 数据疲软，推动利率快速下行。早盘信用市场开宽 1-2bps，市场表现相对平稳，科技板块中长期小幅收窄，但是随着下午德国 pmi 数据不及预期，利率市场在德债的带动下，收益率再度下行，部分新发债券的信用利差小幅走阔。全日信用利差波动不大。

■ 市场观点

市场传闻较多，总体还是围绕房地产进行叙事，以期经济的全面刺激，但是债市表现平稳，对各路传言的敏感度下降。近期的市场传闻通常以需求端的人为扩张为切入点，但今年的政策主线仍将聚焦供给侧的调整，如地产供给、金融供给以及新技术产业的扶持，国内需求端以稳定预期为主，而不是强行催生需求以推动供给，因此传闻的效力通常止于短期，债市的反应也较为有限。当下债券市场更为关注数据，例如即将公布的出口数据，若大幅不如预期，对后续的政策更新可能有一定推动。

● **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