



中國銀行固定收益日報

2023年6月7日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激与亚美尼亚经济部部长科罗比扬在京共同主持召开中国—亚美尼亚政府间合作委员会第十一次会议，就中亚经贸合作有关问题交换意见。凌激表示，中方欢迎亚方利用进博会、服贸会、广交会，推介亚矿产品、农食品等优质产品，支持两国电子商务合作、地方间经贸合作，鼓励中方企业赴亚开展投资合作，希望亚方予以支持。

2、美国财长耶伦表示，失业率在4%的区间表明劳动力市场非常强劲；如果没有提高债务上限，可能会导致经济衰退；财政部仍然有能力继续支付美国所有的债务；美国达成的债务协议将支持美联储努力降低通胀。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行673.52亿元，总偿还量486.20亿元，净融资额187.32亿元。其中，AAA评级总发行量457.30亿元，净融资额13.60亿元；AA+评级总发行量110.45亿元，净融资额96.45亿元；AA及以下评级总发行量105.77亿元，净融资额77.27亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：一级认购情绪整体较好，好资质短券市场化供给较少。中票方面，AAA地方国企23淄博城运MTN003A/B，1+1年期6亿元、2年期9亿元，最终票面3.50%、4.34%，分别低估值29.66bps、21.43bps，全场4.27倍、2倍，需求火爆。23平安租赁MTN001，2年期10亿元，最终票面3.89%，高估值11.74bps，全场1.61X，银行理财、券商参与认购。23奔驰财务GN001BC，绿色熊猫债，2年期10亿元，票面2.78%，低估值9.12bps，全场4.04倍，外资银行踊跃认购。

6月7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淄博城运MTN003A	6	1Y+1Y	AAA	3.50%
23淄博城运MTN003B	9	2Y	AAA	4.34%
23平安租赁MTN001	10	2Y	AAA	3.89%
23奔驰财务GN001BC	10	2Y	AAA	2.78%
6月7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冀建投SCP001	10	180D	AAA	收量中
23蜀道投资MTN003	15	3Y	AAA	收量中

二级信用债方面：今日出口数据公布不及市场预期，资金面日内略有波动但对债市影响有限，信用债交投依旧活跃，短端收益率持续下行而长端收益率下行速度有所放缓。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.17%，下行1.49bps；

6M AAA中短期票据收益率收盘在2.22%，下行2.3bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.44%，下行0.91bp。1Y-6M期限利差在22.12bps，走阔1.39bps。3Y AAA估值2.79%，下行2.76bps；5Y AAA估值3.08%，持平于昨日。期限利差方面，5Y-3Y利差为28.36bps，走阔2.76bps。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较于同期限国开债的)信用利差收窄2.26bps至37.44bps；5Y AAA信用利差走阔0.25bp至50.65bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：国债方面，今日财政部发行28天、63天、3年、10年期国债，认购情绪较好，招标结果低于市场普遍预期。其中63天国债招标结果较二级市场下行37.33bps，3年期国债边际综合较二级市场下行1.34bps，10年期国债边际综合与二级市场基本持平。四只国债边际与加权利差分别为4.68bps、6.42bps、1.81bps、1.71bps，体现出市场对短端预期更为分化。3年、10年期国债认购量分别较上期增长685.9亿元、255.4亿元，需求火爆。政金债方面，农发行增发1年、10年期债券，综合分别较二级市场下行8.50bps、1.01bps。

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贴现国债33	239933	0.08Y	200亿	加权0.9998% 边际1.0466%	5.01	1.22
23贴现国债34	239934	0.17Y	200亿	加权1.2225% 边际1.2867%	4.82	1.68
23附息国债11(续发)	230011	3Y	870亿	加权2.1643% 边际2.1824%	4.97	1.88
23附息国债12(续发)	230012	10Y	860亿	加权2.6507% 边际2.6678%	4.44	3.33
23农发06(增4)	230406	1Y	90亿	1.8824%	3.12	1.71
23农发02(增12)	230402	10Y	130亿	2.893%	3.03	1.34

二级利率债方面：债市窄幅波动。资金面延续宽松态势，今日市场早盘受存款利率调降影响，交投情绪积极。出口明显低于预期，海外需求下降对我国影响开始显现。午后宽财政消息流传，市场有一定回调。当前市场总体较为平淡，波动明显收窄。截至日终，10年国债230004收报2.703%，持平昨收。10Y国开债230205收报2.867%，上行0.2bp。其他期限收益率在1bp的范围内上下波动。

三、境内资金市场

央行开展20亿元7天逆回购，到期130亿，净回笼110亿。资金面整体均衡偏松，波动不大，市场成交维持高位。截至当日收盘，DR001报1.39%，上行11bps。DR007报1.83%，上行8bps。同业存单方面，一级市场累计公告851亿元。1M慕在1.95%，1Y股份制在2.35%。二级收益率继续下行，1Y成交在2.32%。

同业存单收益率曲线[6月7日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	2.01	-1.5	2.07	-1.5	2.12	-1.5
3月	2.03	-1.0	2.09	-1.0	2.18	-1.0
6月	2.13	-2.7	2.19	-2.7	2.28	-2.7
9月	2.24	-3.4	2.30	-3.4	2.41	-3.4
1年	2.32	-2.8	2.39	-2.7	2.54	0.2

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

5月贸易数据中的出口弱于预期，利率互换市场随后下行，下午资金面有所收紧，利率互换市场一路上行至尾盘。FR007上行4bps定于1.84%，3M Shibor下行0.5bp定于2.181%。Repo方面，payer主要是券商，receiver主要是股份制银行，5Y Repo开盘成交在2.50%，收盘在2.5175%，全天成交在2.4975%-2.52%。与此同时，1Y Repo开盘在2.0325%，全天成交在2.0325%-2.0735%。Shibor方面，5Y Shibor成交在2.82%-2.84%，1Y Shibor成交在2.265%-2.2775%。

2、外汇掉期

银行间市场维持小幅走高后回落。短端价格自前几个交易日低位回归，推动曲线回升。日间关于一线城市房地产政策优化的消息略微提振了国内经济前景，掉期长端上涨速度较快，一年掉期冲高至-2318左右。但是后续上涨缺乏进一步证据支持，掉期价格尾盘走低，一年最后成交至-2350。

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：美债利率在附近位置盘整，信用市场整体上缺乏明显得方向。整体来看，投资者整体倾向于拉长久期。昨日新发的债券中，招商银行浮息窄小幅收窄3bps，中泰国际上涨0.35pt。澳洲新发的银行债券近期受到亚洲投资者的追捧。科技板块窄幅震荡，港府债券小幅收窄1-2bps。

■ 市场观点

债市仍在等待MLF续作的情况，对进出口数据反应并不明显。5月出口数据以美元计下滑7.5%，这是海外需求疲软的背景下难以改变的趋势，而出口对经济的拉动效应减弱在前面几个月中已经被市场定价。因此市场的博弈不在于经济复苏有多坎坷，而在于政策会不会出。最近的货币政策可能就在MLF的定价上了。而今日传来央行继续下调存款利率，整体无风险收益的趋势下行是不可避免的，MLF的下行也在情理之中。在这种情况下，参与短端的博弈可能会有一定收益。

● 执笔人

马晨 邹雨汐 程派豪 徐敬旭 金艺玲 李泽

蔡晓彤 吴焱源 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