



中國銀行固定收益日報

2023年6月8日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家副主席韩正在北京会见英国伦敦金融城市长梁佑思。韩正表示，当前中国正在坚定不移扩大包括金融业在内的各领域高水平对外开放。中方愿与英国金融界深化互利合作，促进两国经贸关系持续健康发展。

2、央行副行长、外汇局局长潘功胜表示，我国货币政策坚持以我为主，坚持跨周期和内外平衡导向，不跟随美联储“大放不收”，不搞竞争性的零利率或量化宽松政策。信贷脉冲是刻画金融周期变化的重要指标，反映了金融周期的边际变化方向。2023年以来，中国的信贷脉冲转正上行，显示信贷对经济的支持作用正在增强。

二、融资信息追踪

前一工作日(6/8)，信用债市场共发行955.10亿元，总偿还量613.64亿元，净融资额341.46亿元。其中，AAA评级总发行量641.69亿元，净融资额209.69亿元；AA+评级总发行量195.03亿元，净融资额110.92亿元；AA及以下评级总发行量118.38亿元，净融资额20.85亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日一级市场供需两旺。短融超短融方面，AAA地方国企23冀建投SCP001发行180天超短融，最终票面2.34%，全场4.07倍，银行理财、券商、基金均参与认购，需求火爆。23华为SCP002，发行180天超短融，最终票面2.22%，较剩余0.21年的债券估值低4bps，全场3.35倍。中票方面，AAA地方国企23浙能源MTN002，发行10年期中票，最终票面3.31%，全场6.09倍，基本持平同期AAA中债到期收益率曲线。金融债方面，23杭州银行01，发行3年期100亿元金融债，最终票面2.69%，较国开曲线加点25.85bps。

6月8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冀建投SCP001	10	180D	AAA	2.34
23华为SCP002	30	180D	AAA	2.22
23浙能源MTN002	10	10Y	AAA	3.31
23杭州银行债01	100	3Y	AAA	2.69
6月8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宁河西MTN001B	7	5Y	AAA	收量中
23新乡投资MTN003	10	3Y+2Y	AA+	收量中

二级信用债方面：今日消息面平淡，债券市场情绪减弱，信用债收益率涨跌互现。AAA以上3Y品种窄幅波动，AA+品种城投大都低于估值成交。按中债估值来看，3M AAA中短期票据

收盘在2.22%，上行0.22bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.44%，上行0.09bp。1Y-6M期限利差在21.99bps，收窄0.13bp。3Y AAA估值2.79%，下行0.22bp；5Y AAA估值3.05%，下行2.56bps。期限利差方面，5Y-3Y利差为26.02bps，收窄2.34bps。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1.47bps至35.97bps；5Y AAA信用利差收窄3.32bps至47.33bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债方面，整体认购情绪较好。国开行增发3年、7年、10年、20年期债券，其中10年、20年期国开债综收较二级市场下行1.50bps、1.60bps。进出口行增发3年、5年、10年期债券，综收分别较二级市场下行5.17bps、2.79bps、0.52bp。

地方债方面，福建、大连、吉林省发行12只共计777.37亿元地方债，福建债较国债均值加点5bps，大连、吉林债加点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国开清发01(增发20)	092302001	7Y	30亿	2.719%	5.2	1.06
23进出03(增7)	230303Z	3Y	50亿	1.8505%	5.69	1.54
23进出05(增17)	230305	5Y	60亿	2.6047%	5.34	1.37
23进出10(增16)	230310	10Y	100亿	2.9016%	4.01	5.67
23国开14(增6)	230214	3Y	25亿	2.3543%	5.44	1.82
23国开10(增3)	230210	10Y	180亿	2.7827%	3.3	3.19
21国开20(增32)	210220	20Y	20亿	3.1127%	9.68	1.36

二级利率债方面：周四债市窄幅波动，收益率最终涨跌互见。日内地产消息影响债市行情，股债跷跷板效应持续，买盘略显乏力。在没有太多增量信息的情况下，债市总体表现平稳。截至日终，10年国债230004收报2.7035%，下行0.05bp。10Y国开债230205收报2.866%，下行0.05bp。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08日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	2.01	0.0	2.07	0.0	2.12	0.0
3月	2.04	0.7	2.10	0.7	2.18	-0.3
6月	2.14	0.9	2.20	0.9	2.29	0.9
9月	2.27	2.8	2.33	2.8	2.42	0.8
1年	2.33	1.3	2.40	1.2	2.55	1.2

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周四，国债期货略微走低，利率互换市场小幅震荡。FR007 下行 4bps 定于 1.80%，3M Shibor 下行 0.4bp 定于 2.177%。Repo 方面，payer 主要是外资行，receiver 主要是券商，5Y Repo 开盘成交在 2.5225%，收盘在 2.5225%，全天成交在 2.515%-2.5325%。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.0725%，全天成交在 2.0625%-2.0775%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.8325%-2.845%，1Y Shibor 成交在 2.2675%-2.2825%。

2、外汇掉期

周四，美元对人民币掉期市场维持区间波动。曲线短端继续上行，TN 最高成交在一天-7 左右，带动 3 个月以内期限较前日小幅上行。1 年掉期追随隔夜上行的美元利率，低开于-2385，日内波动区间[-2395, -2355]。目前市场预期美联储 7 月加息 25BPs 的概率的已经超过 80%，在没有更多消息出炉前，预计掉期仍将在低位维持区间波动。

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。江苏海鸿投资控股集团发行 3 年期离岸人民币无评级固息自贸区债券，最终定价为 3.9%。宝应县开发投资以南京银行备证形式发行 3 年期离岸人民币无评级固息自贸区债券，最终定价为 3.63%。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (增信/担保/质押)	货币	初始定价	最终定价
江苏海鸿投资控股集团	固息	3	-/-/-	ONH	4.15% Area	3.90%
宝应县开发投资 (南京银行备证)	固息	3	-/-/-	ONH	3.75% Area	3.63%

二级市场方面： 隔夜在加央行意外升息的情况下，美债利率大幅上行。亚洲市场的情绪整体较好，亚洲时段的利率和信用买盘整体积极。信用利差整体收窄，港府绿债收窄约 1-3bps。科技板块收窄约 3-10bps。利差产品整体以买盘为主。

■ 市场观点

在资金面维持宽松状态的背景下，短端目前下行仍有空间。当前资金宽松的原因在于资金流转速度降低，以 M1 形式归集的用以支付的资金下降，银行间资金需求更为弱化。从政府债券的资金使用看，今年新发专项债落实到已开工项目进度可能偏慢，更多资金可能仍处于待用状态。这一点从目前基建相关的高频数据走弱可以推测，例如石油沥青开工率和挖掘机开工小时数均有回落。然而这种情况可能不会持续很久，毕竟项目进度是有要求的，下半年稳增长力度可能不会比上半年小，届时资金利率中枢的上行是有可能的。

● **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