



中國銀行固定收益日報

2023年11月16日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平同美国总统拜登举行中美元峰会晤，两国元首就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。习近平指出，这次旧金山会晤，中美应该有新的愿景，共同努力浇筑中美关系的五根支柱：一是共同树立正确认知；二是共同有效管控分歧；三是共同推进互利合作；四是共同承担大国责任；五是共同促进人文交流。习近平指出，美方在出口管制、投资审查、单边制裁方面不断采取针对中国的举措，严重损害中方正当利益。打压中国科技就是遏制中国高质量发展，剥夺中国人民的发展权利。中国的发展壮大自有内生逻辑，是外部力量阻挡不了的。希望美方严肃对待中方关切，采取行动，取消单边制裁，为中国企业提供公平、公正、非歧视的环境。两国元首同意推动和加强中美各领域对话合作，包括：建立人工智能政府间对话；同意明年早些时候进一步大幅增加航班等。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行1,079.98亿元，总偿还量425.56亿元，净融资额654.42亿元。其中，AAA评级总发行量850.50亿元，净融资额686.20亿元；AA+评级总发行量104.64亿元，净融资额22.13亿元；AA及以下评级总发行量124.84亿元，净融资额-53.91亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债市场情绪依旧活跃，供需两旺。短融、超短方面，AA+评级地方城投闽漳龙发行366天短融，最终结果2.8%，低估值发行，全场4.33倍，市场需求较好；中票方面，23瘦西湖MTN004，AA+评级，发行规模6亿，3年期，票面3.25%，全场达到2.63倍。金融债方面，长沙银行发行40亿元3年期小微债，最终票面2.79%，较同期限国开加点32bps，全场5.4倍，农商、基金参与踊跃。

11月16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闽漳龙CP001	10	366D	AAA	2.80%
23长沙银行小微债	40	3Y	AAA	2.79%
23瘦西湖MTN004	6	3Y	AA+	3.25%
11月16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广州高新SCP007	10	270D	AA+	收量中

二级信用债方面：

信用债交投尚可，除3M收益率受资金面影响外，其余期限收益率均有不同程度的下行。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.55%，上行0.05bp；6M AAA中短期票据

收益率收盘在2.61%，下行1.23bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.68%，下行0.14bp；1Y-6M期限利差在6.87bps，走阔1.09bps。3Y AAA中短期票据收益率收盘2.87%，下行1.49bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘3.06%，下行0.35bp。期限利差方面，5Y-3Y利差为19.03bps，走阔1.14bps。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较同期限国开债的)信用利差收窄0.49bp至39.37bps；5Y AAA信用利差收窄0.25bp至47.84bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债方面，国开债一级认购规模均高于上周，收益率环比小幅下行10bps-13bps左右。除发行规模为20亿元的3年期国开债外，一级综合收益均低于二级成交。口行债方面，5年期口行债中标收益率较上周下行2.3bps，综收较二级低5.9bps。地方债方面，山西、湖南等地共发行地方682.1169亿元，其中宁波按指导价发出，发在国债前5日均值+5bps的位置，其余均超指导价发出。例如：山西债加点20-33bps，湖南债加点24bps-28bps，内蒙古债10y加点+32bp发出。

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进出15(增12)	230315	5Y	30亿	2.564%	7.05	2.38
20进出07(增19)	200307	7Y	40亿	2.4231%	5.11	2
23国开16(增2)	230216	1Y	40亿	2.1716%	4.3	6.96
23国开06(增21)	230206	1Y	30亿	1.9612%	6.16	1.76
21国开18(增19)	210218	3Y	40亿	2.0667%	4.69	1.26
23国开14(增16)	230214	3Y	20亿	2.5345%	6	6
23国开15(增8)	230215	10Y	40亿	2.6372%	6.37	104

二级利率债方面：利率债收益率下行为主。早盘时段，受税期影响，资金供给略有收敛，债市买盘一度谨慎。但是此后长端表现地缘利空出尽，权益市场疲弱，债市交投情绪转向积极。截至日终，10年国债230018收报2.656%，下行0.7bp。10Y国开债230210收报2.752%，下行0.4bp。其他期限利率债收益率多在1bp的范围内波动。

三、境内资金市场

央行开展3770亿元7天逆回购操作，到期2020亿元，单日投放1750亿元。受税期缴款影响，全天资金面紧张，尾盘转松。市场利率上行，截至收盘，DR001报1.90%，上行3BP，DR007报2.04%，上行4BP。

同业存单方面，全市场总公告2375亿，在1年和3个月募集较好，价格分别在2.56-2.57%以及2.5-2.51%。

同业存单收益率曲线[11月16日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	2.19	0.0	2.25	0.0	2.30	0.0
3月	2.49	0.0	2.55	-1.0	2.64	0.0
6月	2.55	1.0	2.62	-1.0	2.74	0.0
9月	2.55	0.0	2.65	-1.0	2.77	-1.0
1年	2.57	0.7	2.68	0.8	2.81	0.8

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

外资上午偏多，下午偏空，利率互换收益率整体窄幅震荡。FR007 下行 2bps 定于 2.20%，3M Shibor 上行 0.4bps 定于 2.457%。Repo 方面，payer 主要是券商，receiver 主要是中资银行，5Y Repo 开盘成交在 2.415%，收盘在 2.4175%，全天成交在 2.4025%-2.4175%。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.06%，全天成交在 2.06%-2.07%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.70%-2.715%，1Y Shibor 成交在 2.32%-2.3425%。

2、外汇掉期

掉期曲线呈现 V 形走势。受到隔夜美元利率反弹影响，早盘掉期低开，1 年掉期最低触及-2620。午后市场情绪好转，加之人民币货币市场呈现紧平衡，买盘推动掉期曲线震荡上行，收于日高-2585。整体来看，随着中美利差阶段性收窄，掉期中长端买盘较前期显著增加。仍需密切关注人民币流动性边际变化以及美元利率预期的变化。

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。中国农业银行/香港 (A1/-/-) 发行 2 年期美元浮息债券，最终定价为 SOFR+60bps。中国农业银行/香港 (A1/-/-) 发行 2 年期港币固息债券，最终定价为 4.75%。重庆新双圈城市建设开发以重庆三峡银行备证形式发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 4.9%。

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
中国农业银行/香港	浮息	2	A1/-/-	USD	SOFR+100bps Area	SOFR+60bps
中国农业银行/香港	固息	2	A1/-/-	HKD	5.10% Area	4.75%
重庆新双圈城市建设开发 (重庆三峡银行备证)	固息	3	-/-/-	CNH	-	4.90%

二级市场方面：亚洲信用债市场今日主要聚焦于资管板块，华融曲线受到更名影响，从昨晚到今日上涨约 2-5pts。信达曲线也进一步收窄，曲线收窄 3-5bps。新发农行 3 年浮息债走阔 6bps。亚洲下午时段，haohua 有所走阔，幅度约 2-3bps。科技板块波动有限。

■ 市场观点

今天权益市场走弱，十年国债略有下行，整体情绪略利好债市。从宏观背景看，来自海外方面的压力如产业链的脱钩、再造，关税的设置没有出现修正，这方面对经济造成的下行压力短期内仍将持续，但由于内生动能的逐渐修复，经济总体仍将呈现平稳波动的走势，利率整体看也是在一条缓缓下降的通道中。但由于此前债市刚从偏紧的资金面中缓和，机构面对偏平坦的收益率曲线，短期行为较为保守，因此震荡仍是主线。此前我们认为长端的调整仍未到位，这是基于博弈降准降息失败的资金的撤退效应只持续了两天所得，这一过程结合这两天税期可能的扰动，利率本应该还有小幅上行的空间。但由于宏观因素的影响，这一过程已被打散，走势再次进入零散的波动中，博取资本利得的难度较大，建议等待时机再行入场。

● **执笔人**

马晨 仓硕 曹喆 徐敬旭 金艺玲 郝斯阳 蔡晓彤

李璐 向男 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