



# 中國銀行固定收益日報

2024年2月22日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、欧洲央行在1月会议纪要中称，所有成员一致同意欧洲央行首席经济学家连恩的提议，将欧洲央行三个关键利率维持在当前水平；经济活动和通胀的最新发展与当前货币政策立场一致，确认需要在反通胀进程中取得进一步进展；衡量潜在通胀的指标已经超过了峰值；2024年通胀预测可能会下调；放松金融市场可能为时过早，可能会阻碍或延迟通胀及时回归目标。达到通胀目标的风险被认为是大体上平衡的，或者至少正在变得更加平衡。成员普遍认为讨论降息为时尚早，对货币政策的有效性充满信心。

### 二、融资信息追踪

前一工作日（2.22），信用债市场共发行597.52亿元，总偿还量433.98亿元，净融资额163.54亿元。其中，AAA评级总发行量512.6亿元，净融资额189.6亿元；AA+评级总发行量71.67亿元，净融资额16.57亿元；AA及以下评级总发行量13.25亿元，净融资额-42.63亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**信用债认购情绪较好，城投债和长期中票需求好，市场整体追低力度大。短融方面，AA+地方国企24广西旅发MTN001，发行规模5亿元，期限366天，最终定价在2.6%，低估值近20bps。中票方面，AAA地方国企24深圳地铁MTN001，发行规模23亿元，期限15年，最终定价在2.9%。

2月22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
24深圳地铁MTN001	23	15Y	AAA	2.9
24北部湾MTN003	10	2Y+NY	AAA	3.2
24广西旅发MTN001	5	366D	AA+	2.6
24徐工租赁MTN001	10	2Y	AA+	2.71
2月22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
24厦国贸控MTN002	10	3Y	AAA	收量中
24皖文控MTN002	10	7Y	AAA	收量中

### 二级信用债方面：

今日信用债交投继续保持活跃，早盘各品种在估值附近1bp内成交，午后在中小银行下调存款利率的消息刺激下，收益率普遍下行。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.26%，下行2.05bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.29%，下行0.73bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.32%，下行2.12bps；1Y-6M期限利差在3bps，收窄1.39bps。3Y AAA中短期票据收益率收盘2.54%，下行1.37bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.73%，下行0.02bp。期限利差方面，5Y-3Y利差为19.08bps，走阔1.35bps。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1.7bps至30.34bps；5Y AAA信用利差走阔2.98bps至36.87bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**利率债招标情绪尚可，各期限二级成交在招标结束后均有小幅下行。口行发行3年、5年和10年期共190亿元口行债，综收分别较二级低4.87bps、3.71bps和1.73bps。国开行发行3年、10年和20年期共240亿元国开债，10年和20年期综收分别较二级低2.04bps和1.08bps。

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20(增发10)	0923022	20Y	20亿	2.6548%	5.88	1.52
23进出13(增8)	230313	3Y	50亿	2.2088%	4.85	6.46
23进出15(增17)	230315	5Y	50亿	2.3537%	6.08	2.84
23进出11(增22)	230311	10Y	90亿	2.5923%	4.94	9.74
24国开14(增2)	240214Z	3Y	20亿	2.2939%	6.33	2.5
24国开05(增5)	240205	10Y	200亿	2.5129%	3.23	1.75

**二级利率债方面：**今日现券收益率全线下行，短端走势依旧好于长端，维持下行态势，长端早盘小幅上行。午后市场传出部分中小银行调降存款利率的消息，现券收益率持续下行，10年期国债再次回落至2.40%附近震荡。截至日终，1Y-5Y国债下行2.5bp左右，1Y-5Y国开债下行3bp左右。10年期国债230026收报2.4025%，下行0.65bp；10年期国开230210收报2.605%，下行0.8bp。

### 三、境内资金市场

今日央行开展580亿元7天期逆回购操作，到期2550亿元，净回笼1970亿元。流动性平衡偏松，资金利率有所回落。截至收盘，DR001报1.63%，下行6bp，DR007报1.82%，下行1bp。同业存单方面，一级市场总公告发行2675亿，发行期限主要在1年，国股大行1年期存单发行利率报2.25，较前一日下降1bp。

同业存单收益率曲线[2月22日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.99	2.3	2.05	2.3	2.10	2.3
3月	2.15	1.0	2.21	1.0	2.26	1.0
6月	2.21	0.0	2.27	0.0	2.37	-1.0
9月	2.23	0.5	2.29	-1.5	2.39	-2.5
1年	2.24	0.0	2.32	-1.0	2.45	-1.0

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周四，利率互换市场交投活跃，收益率震荡下行。FR007定于2.0%，3M Shibor下行2.4bp定于2.219%。Repo方面，Payer主要是股份制银行，Receiver主要是外资银行。5Y Repo开盘成交在2.185%。午后多家银行密集下调存款利率，国债期货强势拉升，5Y Repo下行最低触及2.15%，随后在2.155%位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo开盘在1.975%，之后随长端下行，在1.925%附近来回成交。Shibor方面，5Y Shibor成交在2.375%-2.4125%，1Y Shibor成交在2.14%-2.16%。

## 2、外汇掉期

周四掉期市场震荡下行,曲线短端受到人民币转松及离岸掉期下行影响,跌至一天-7 附近,带动曲线全线下行。1 年掉期从-2615 跌至-2645,创年内新低。后续需关注人民币流动性变化。

## 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。海通证券(-/BBB/-)发行3 年期离岸人民币固息债券,最终定价为 3.3%。重庆市潼南区建设工程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 4.8%。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (穆迪/标普/惠)	货币	初始定价	最终定价
海通证券	固息	3	-/BBB/-	CNH	3.2% Area	3.3%
重庆市潼南区建设工程(重庆三峡银行备证)	固息	3	-/-/-	CNH	-	4.8%

**二级市场方面:**隔夜美国国债收益率整体上行,主要受到新发20 年国债需求疲软的影响。今日亚洲时段,美国国债收益率窄幅波动。欧洲 PMI 数据略有参差,其中德国制造业 PMI 不及预期一度引发利率市场小幅波动。信用市场方面,今日市场活跃度较前几日略有安静。亚洲信用利差整体小幅收窄 1-3bps。高波动标的仍然领涨,其中韩国券商未来资产今日进一步收窄 6bps,本周内收窄超过 10bps,信达资管的曲线交投仍然相对活跃,前端有卖家,中段有买盘。其余中资标的波动有限。

## ■ 市场观点

周四多家中小银行调降存款利率的新闻也逐渐受到市场关注。尽管回顾历次银行调降存款利率的过程,主要都是大行牵头,中小行跟进的模式。因此在去年大行宣布调降存款利率时,市场对中小行的跟进已有一定预期。但是在 LPR 超预期大幅下调后,市场对短周期利率联动下调的憧憬日趋强烈。存款利率下调的新闻出现得恰逢其时,进一步强化了市场的期待,短端受此影响出现较大幅度下行,长端亦有跟进但幅度稍窄。目前十债利率再次来到 2.4% 关口,在基本面事实稀疏的情况下,各种新闻和传闻可能成为多空方借机炒作、引导情绪的素材。在情绪主导的市场下,整数、前期高低点等重要点位需要密切关注,谨防破位后的大幅异动。

● **执笔人**

张婷 夏津津 陈兆成 金艺玲 张舜 郝斯阳

朱宇奇 毛盛 孙奕文 孟睿 黄一晟

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：Jiasheng Xu 徐家盛 电话：010-

66595027

彭博：Jiasheng Xu

邮箱：murphy@bank-of-china.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：NAN XIANG 向男 电话：+852 39828845

彭博：NAN XIANG

邮箱：xiangnan@bocgroup.com

伦敦

联系人：Xiaoyu Liu 刘霄羽 电话：+0044

2072828706

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