



# 中國銀行固定收益日報

2024年4月1日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、国务院国资委全面深化改革领导小组召开2024年第一次全体会议，要求深化精准考核，树立更加鲜明的价值创造导向，深入推进“一业一策、一企一策”考核，对原创性技术、基础性技术等研究开展中长期考核激励；推动重点领域关键技术攻关，以国家战略需求和产业升级需要为方向，精准施策，用好考核指挥棒，助力打通产业链堵点。完善国资国企体制机制，打通发展战略性新兴产业、推动科技创新的堵点、断点，构建新型生产关系，培育和发展新质生产力。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行261.00亿元，总偿还量132.96亿元，净融资额128.04亿元。其中，AAA评级总发行量198.50亿元，净融资额160.90亿元；AA+评级总发行量46.50亿元，净融资额17.90亿元；AA及以下评级总发行量16.00亿元，净融资额-50.76亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**受周末PMI数据超预期影响，今日信用债认购情绪偏弱，整体略高估值发行。

吴中国太发展发行3年期、3.5亿元中票，全场3倍认购，票面利率2.72%。安徽省能源集团发行2年期、5亿元中票，全场倍数2.2，票面利率2.52%。

4月1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皖能源MTN002	5	2Y	AAA	2.52
24青岛西海MTN002A	4	2Y+NY	AAA	3.04
24吴中国太MTN001	4	3Y	AA+	2.72
3月11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MTN005	5	2Y+NY	AAA	收量中
24武商贸集MTN002	4	5Y	AAA	收量中

**二级信用债方面：**今日信用债走势受基本面影响有限，1Y内品种较为活跃，成交收益率小幅下行。中后端则是在资产荒逻辑下止盈动力不足，买卖双方分歧较大，成交清淡。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.23%，下行2.28bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.28%，下行0.92bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.32%，下行0.25bp；1Y-6M期限利差在4.39bps，走阔0.67bp。3Y AAA中短期票据收益率收盘2.5%，下行0.14bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.63%，上行0.59bp。期限利差方面，5Y-3Y利差为12.78bps，走阔0.73bp。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2.17bps至30.7bps；5Y AAA信用利差收窄1.75bps至33.83bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**农发行今日发行四只政金债，各期限发行规模均增加30亿元，中短端需求保持稳定、长端需求偏弱。1年、3年、5年和10年期综收分别低于二级9.9bps、3.5bps、5.2bps和1.4bps。

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
24农发03(增3)	240403	3Y	80亿	2.0997%	2.81	5.96
23农发15(增21)	230415	5Y	90亿	2.2556%	3.67	4.89
24农发01(增6)	240401	1Y	120亿	1.6706%	2.54	1.02
24农发10	240410	10Y	120亿	2.47%	3.13	2.86

**二级利率债方面：**周一利率债收益率全线上行。周末PMI数据出炉，制造业PMI指数报50.8%，非制造业PMI指数为53%，数据显示产需双双回暖，经济景气水平回升。数据引发债市交投谨慎，叠加A股走强，股债跷跷板效应影响之下，收益率跳空上行开盘后全天在周五收盘点位的上方波动。截至日终，10年国债240004收报2.3065%，上行1.4bps；10Y国开债240205收报2.429%，上行1.9bps。其他期限普遍也上行2bps左右。

### 三、境内资金市场

今日央行开展20亿元7天期逆回购操作，到期500亿元，净回笼480亿元。流动性全天充裕，截至收盘，DR001报1.72%，上行1bp，DR007报1.87%，下行14bps。同业存单方面，一级市场发行清淡，总公告发行159亿，发行期限主要在1年，AAA/1Y同业存单发行利率报2.22%，下行2bps。

同业存单收益率曲线[2024-04-01]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	2.00	10.8	2.06	10.8	2.11	10.8
3月	2.10	2.9	2.16	2.9	2.22	2.9
6月	2.16	-1.3	2.22	-1.3	2.28	-1.3
9月	2.22	-0.9	2.28	-0.9	2.35	-0.9
1年	2.24	0.5	2.30	0.5	2.37	0.5

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周一，受周末公布的3月PMI数据超预期好转影响，A股市场大涨，利率互换市场收益率整体上行。FR007下行25bps定于2.05%，3M Shibor上行0.1bps定于2.157%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在2.15%，收盘在2.15%，全天成交在2.145%-2.16%。与此同时，1Y Repo开盘在1.965%，全天成交在1.9575%-1.97%。Shibor方面，5Y Shibor无成交，1Y Shibor成交在2.1475%。

#### 2、外汇掉期

周一为多个经济体假日，外围市场交投清淡。掉期曲线短端高开低走，掉期短端早盘成交于一天-6.6，午后下行至一天-7附近。1年掉期早盘开于-2660，收报-2670，一天波幅仅10点。仍需密切关注美国经济数据，以及跨月后境内美元、人民币相对流动性的变化。

## 五、中资离岸债券

**一级市场方面:**今日复活节假期中资离岸债券一级市场无公募新发。

**二级市场方面:**香港假期,市场清淡。

### ■ 市场观点

周末公布的3月PMI超季节性强劲,带动境内资本市场风险偏好回升。周一风险资产上涨,债市同步承压。但是收益率在盘初调整幅度已然较大,且快速来到前期的支撑位,日内出现了一定的买盘承接博弈反弹。因此收益率在日内的波动较窄。PMI数据对情绪有一定扰动,但是收益率仍未脱离前期的震荡区间,债市难言转向。建议继续按照震荡思路操作,同时需要观察当前支撑位的牢固程度,提防可能出现的破位上行。

● **执笔人**

张婷 徐家盛 金艺玲 徐敬旭 荀雅梅 郝斯阳

蔡晓彤 李璐 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 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