



# 中國銀行固定收益日報

2024年4月2日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、国家发改委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第1次专题座谈会，与京东集团、美的集团、海尔集团、格力电器、雅迪科技、格林美等6家民营企业负责人座谈交流，认真听取企业家对消费品以旧换新工作的诉求建议，就下一步落实落细相关工作进行深入交流讨论。郑栅洁表示，国家发改委将利用好促进民营经济发展壮大部际联席会议制度，与有关部门一道，充分发挥经营主体作用，更好发挥政府引导作用，打好政策组合拳，强化信息、智能技术等科技支撑，推动汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行642.27亿元，总偿还量184.36亿元，净融资额457.91亿元。其中，AAA评级总发行量418.40亿元，净融资额305.40亿元；AA+评级总发行量124.74亿元，净融资额69.24亿元；AA及以下评级总发行量99.13亿元，净融资额83.27亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**季初资金面宽松，信用债认购情绪回暖，多只中票认购倍数超过5倍。超短融方面：AA+镇江文旅发行的215天超短融，全场3.1倍，票面利率2.48%。中票方面：苏州高新国有资产发行2年期、6亿元中票，全场4.6倍、边际16倍，票面利率2.48%，低估值2bps。常州投资集团的3年期、5亿元中票最终定价在2.65%，全场5.2倍认购。招商局港口集团发行双向互拨中票，5年期规模5亿，全场7.3倍、票面利率2.68%；10年期规模15亿，全场5倍、票面利率2.80%。

4月2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武金控SCP002	5	256D	AAA	2.40
24镇江文旅SCP001	3	215D	AA+	2.48
24海沧投资SCP001	4	261D	AA+	2.42
4月2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首创集MTN002A	10	3Y+NY	AAA	收量中
24成都环境MTN001	5	5Y	AAA	收量中

**二级信用债方面：**今日资金面宽松，信用债交投活跃，各品种成交收益率多数下行。5-7Y期限在中短端带动下活跃度有所提高，主要围绕估值成交。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在2.19%，下行3.13bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在2.26%，下行2.41bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.31%，下行1.78bps；1Y-6M期限利差在5.02bps，走阔0.63bp。3Y AAA中短期票据收益率收盘2.48%，下行1.99bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.63%，上行0.06bp。期限利差方面，5Y-3Y利差为14.83bps，走阔2.05bps。信用

36.37bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**一级信用债政金债整体发行规模增加，市场需求较好。10年国开债发行规模增加60亿，3年、5年和10年期综收分别低于二级6.1bps、5.0bps、2.0bps。2年和7年农发债发行规模各增加10亿，综收分别低于二级6.1bps和3.7bps。重庆发行194亿元地方债，结果较基准加点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
24国开02(增11)	240202	3Y	80亿	2.0441%	2.04	3.11
24国开03(增6)	240203	5Y	80亿	2.1726%	2.17	1.98
24国开05(增12)	240205	10Y	210亿	2.3672%	2.37	2.04
24农发清发02(增发5)	092404	2Y	60亿	2.0136%	2.01	7.3214
23农发清发04(增发6)	092318	3Y	20亿	2.1571%	2.16	15.25
24农发清发07(增发2)	092404	7Y	30亿	2.3741%	2.37	1.125

**二级利率债方面：**周二利率债收益率全线下行。昨天债市受到PMI的影响而下跌，今天在宽裕的资金环境中，债市重整旗鼓，买盘积极涌入。叠加A股表现疲弱，债股跷跷板效应进一步推动收益率下行。截至日终，10年国债240004收报2.2925%，下行1.25bps；10Y国开债240205收报2.4175%，下行1.15bps。其他期限普遍下行1.5bps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1500亿元，净回笼1480亿元。流动性全天充裕，各期限利率下行。截至收盘，DR001报1.70%，下行2bp，DR007报1.85%，下行2bp。同业存单方面，一级市场总公告发行1319亿，发行期限主要在1年，AAA/1Y同业存单发行利率报2.22%，与前一交易日持平。

同业存单收益率曲线[4月2日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.95	-5.0	2.01	-5.0	2.06	-5.0
3月	2.08	-1.7	2.15	-1.8	2.21	-1.8
6月	2.14	-1.7	2.21	-1.7	2.27	-1.7
9月	2.20	-1.1	2.27	-1.1	2.34	-1.1
1年	2.22	-2.0	2.29	-1.0	2.36	-1.0

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周二，A股未继续延续昨日涨势，现券买盘力量仍在，利率互换市场收益率有所反弹。FR007上行5bps定于2.10%，3M Shibor下行0.6bps定于2.151%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在2.145%，收盘在2.145%，全天成交在2.14%-2.16%。与此同时，1Y Repo开盘在1.96%，全天成交在1.96%-1.98%。Shibor方面，5Y Shibor无成交，1Y Shibor成交在2.1425%-2.15%。

#### 2、外汇掉期

今天，人民币市场流动性宽松，央行通过净回笼了1480亿元，DR001在1.70%附近成交。早盘隔夜价格受离岸价格带动上涨，买盘较多on一度涨至-6.8，TN涨至-33.5附近。长端掉期受美元收益率上涨影响，低开在30多点在-2705，随后大行卖盘涌出，市场逐步下行，一度跌至-2720。套利买盘涌出，市场多空争夺激烈，收盘在-2713。超远期限价格继续下探，2y在-4500，3y在-5700附近成交。

展望后市，美元貌似有走强趋势，而美元利率易升难跌，市场仍旧在交易利差扩大。近期仍可能试探前低2750附近。

## 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一笔新发。江苏双湖投资控股集团以南京银行备证形式发行3年期日元无评级固息债券，最终定价为1.66%。

发行人	类型	发行 年期	债项评级 (穆迪/标普/)	货币	初始定价	最终定价
江苏双湖投资控股集团(南京银行备证)	固息	3	-/-/-	JPY	-	1.66%

**二级市场方面：**隔夜美债收益率受到制造业数据超预期的影响，收益率全线大涨。今日亚洲信用市场情绪良好。国企板块在较高的综合收益率推动下仍有买盘，收窄约1bps左右。中国财政部欧元债受到买盘欢迎。科技板块收窄约2-4bps，高波动领涨。韩国名字表现类似，综合收益买盘为主。先正达IPO事宜推后，早盘走阔2bps，但是随着买盘较强的需求推动，午盘后基本上收复失地。

## ■ 市场观点

周二，股债市场分别对昨日的亢奋和悲观的情绪做出修正。收益率触顶下行也再次验证了昨日支撑位的强度。短期来看，收益率受到PMI扰动后波动逐渐收敛；将观察周期放宽到从前期高点回调以来，期债也维持在楔形空间内震荡运行。但是，随着上下轨逐渐汇合，运行空间逐渐逼仄，预计债市将在近期决定下一步的方向；而在突破上下轨之前，建议继续高抛低吸的操作。

● **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