



# 中國銀行固定收益日報

2024年4月29日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、国务院总理李强 28 号在京会见美国特斯拉公司首席执行官马斯克。李强表示，中国的超大规模市场将始终向外资企业敞开。中方言出必行，将在扩大市场准入、强化服务保障等方面继续下功夫，为外资企业提供更优的营商环境、更有力的综合支持，让各国企业安心、放心地投资中国。

2、国家发改委、国家数据局印发《数字经济 2024 年工作要点》，提出适度超前布局数字基础设施，深入推进信息通信网络建设，加快建设全国一体化算力网，全面发展数据基础设施；加快构建数据基础制度，推动落实“数据二十条”，加大公共数据开发开放力度，释放数据要素价值；深入推进产业数字化转型，深化制造业智改数转网联，大力推进重点领域数字化转型，营造数字化转型生态。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 1390.52 亿元，总偿还量 1241.26 亿元，净融资额 149.26 亿元。其中，AAA 评级总发行量 964.65 亿元，净融资额 372.06 亿元；AA+ 评级总发行量 201.76 亿元，净融资额 -123.2 亿元；AA 及以下评级总发行量 224.11 亿元，净融资额 -99.59 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**信用债认购情绪较为一般，多数高估值发出，投资人以银行和理财为主。短融方面，AA+ 地方国企 24 瘦西湖 SCP004，发行规模 1.5 亿元，期限 210 天，最终定价在 2.36%。中票方面，AA+ 地方国企 24 汇通投资 MTN002，发行规模 2.6 亿元，期限 3 年，最终定价在 2.8%。

| 4月29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知识城MTN003      | 5      | 3Y+NY | AAA  | 2.89 |
| 24瘦西湖SCP004      | 2      | 210D  | AA+  | 2.36 |
| 24汇通投资MTN002     | 3      | 3Y    | AA+  | 2.8  |

**二级信用债方面：**今日信用债市场整体偏弱，早盘起抛盘压力较重，同时资金面收敛、地产相关消息等干扰因素作用下，收益率大幅上行，午后配置需求回稳，收益率略有回落。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.12%，上行 7.59bps；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.12%，上行 5.1bps；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.16%，上行 5.38bps；3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.42%，上行 5.44bps；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.54%，上行 5.72bps。期限利差方面，1Y-6M 利差在 3.53bps，走阔 0.28bp；5Y-3Y 利差为 12.55bps，走阔 0.28bp。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 3.44bps 至 22.88bps；5Y AAA 信用利差走阔 2.36bps 至 28.35bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**利率债招标情绪较为一般，需求均环比下降，二级成交在招标结束后均上行 2-3bps。财政部发行 30 年期 280 亿元国债，综收较二级高 1.1bps，认购量环比下降 400 亿元。国开行发行 3 年和 20 年期共 100 亿元国开债，综收较二级低 1-1.5bps 左右。地方债方面，山西、江西等共发行 573.55 亿元地方债，较基准上浮 10-25bps，超长期限均超出指导价 10-15bps 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   |
|----------------|--------|-----|------|---------|------|--------|
| 24国开清发02(增发3)  | 092402 | 3Y  | 80亿  | 2.1422% | 3.02 | 1.61   |
| 23国开清发20(增发20) | 092302 | 20Y | 20亿  | 2.6354% | 5.48 | 1.95   |
| 23附息国债23(续6)   | 230023 | 30Y | 280亿 | 2.6083% | 2.83 | 2.2517 |

**二级利率债方面：**周一利率债剧烈震荡，上午时段收益率大幅上行，午后上行幅度有所收窄。继昨日银行机构带动市场情绪走弱后，今日开盘伊始债市空头情绪即开始释放。月末资金面趋紧，地产相关传闻流转，A 股大涨，使得利率债收益率不断走升，30Y 国债活跃券收益率一度上行 7bps 左右。下午时段，随着 30Y 国债一级招标结束，二级市场买盘开始入场，利率开始回落。截至日终，10 年国债 240004 收报 2.35%，上行 2.7bps；10Y 国开债 240205 收报 2.4525%，上行 1.95bps。其他期限收益率普遍上行 2-3bps。

### 三、境内资金市场

今日央行开展 20 亿元 7 天期逆回购，到期 20 亿元。流动性均衡偏紧，尾盘有所转松，资金利率小幅上行。截至收盘，DR001 报 1.83%，上行 1bp，DR007 报 2.10%，上行 14bp。同业存单方面，一级市场总公告发行 340 亿，发行期限主要在 1 个月和 1 年，股份行 AAA/1M 同业存单发行利率报 1.95%，1 年期报 2.16%。

| 同业存单收益率曲线[2024-04-29] |         |        |         |        |        |        |
|-----------------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
|                       | AAA (%) | 涨跌(bp) | AA+ (%) | 涨跌(bp) | AA (%) | 涨跌(bp) |
| 1月                    | 1.99    | 8.4    | 2.05    | 8.4    | 2.10   | 8.4    |
| 3月                    | 2.05    | 6.0    | 2.11    | 6.0    | 2.16   | 6.0    |
| 6月                    | 2.09    | 2.2    | 2.15    | 2.2    | 2.20   | 2.2    |
| 9月                    | 2.17    | 1.5    | 2.23    | 1.5    | 2.31   | 1.5    |
| 1年                    | 2.17    | 0.2    | 2.24    | 1.2    | 2.32   | 1.2    |

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周一，连续几个交易日的大幅回调，导致开盘空头情绪高涨，午后行情有所修复，利率互换收益率整体先上后下。由于跨月和跨假期因素，FR007 上行 10bps 定于 2.08%。3M Shibor 上行 1.1bps 定于 2.005%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 2.185%，收盘在 2.2075%，全天成交在 2.1725%-2.24%。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.01%，全天成交在 2.005%-2.0575%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.355%-2.39%，1Y Shibor 成交在 2.105%-2.155%。

## 2、外汇掉期

周一掉期市场持续上行。跨月美元较紧，但人民币利率大幅上行，掉期中长端买盘兴趣旺盛，1 年掉期低开高走，从-2865 涨至-2820。密切关注明日跨月流动性变化及人民币债券利率是否继续上涨。

## 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三笔新发。九江市城市发展集团（-/-/BBB-）发行 3 年期美元固息债券，最终定价为 6.55%。江苏中扬清洁能源发展以南京银行备证形式发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 3.3%。长兴城市建设投资集团发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 5.6%。

| 发行人                | 类型 | 发行年期 | 信用评级<br>(穆迪/标普/惠誉) | 货币  | 初始定价      | 最终定价  |
|--------------------|----|------|--------------------|-----|-----------|-------|
| 九江市城市发展集团          | 固息 | 3    | -/-/BBB-           | USD | 7.1% Area | 6.55% |
| 江苏中扬清洁能源发展(南京银行备证) | 固息 | 3    | -/-/-              | CNH | 3.6% Area | 3.3%  |
| 长兴城市建设投资集团         | 固息 | 3    | -/-/-              | USD | 6% Area   | 5.6%  |

**二级市场方面：**亚洲信用市场今日表现相对安静，整体信用利差大致在 0/-2bps。科技名字和资管名字在曲线前端受到追捧，得益于较高的综合收益。昊华今日也有一定程度的买家。韩国金融债和企业债今日波动有限。部分中资和韩资金融机构近期持续寻求私募融资，3 年期工银租赁今日定价约 5.4%附近。

## ■ 市场观点

周一收益率大幅向上寻顶后回落，日内波动剧烈。10Y 国债在 2.38%位置，30Y 国债在 2.6%位置分别遇到支撑。午前利空频出，早间央行公开市场操作跨月零投放，资金趋紧；有关房地产支持政策的传闻持续发酵，房地产行业领涨带动股市走强；中午 30Y 国债招标发行加权收益率 2.6083%，进一步压制超长端情绪。尽管午后债市情绪略有修复，但是从交易层面看，临近小长假，以基金为首的交易盘持债过节意愿弱，止盈离场的需求强，日内抛压比较严峻，不排除后续存在赎回导致负反馈的可能。目前政策面和基本面将转而成为对债市的主要影响因素，重点关注明日公布的 4 月 PMI 数据、政治局会议政策以及长假过后有关房地产领域是否会有新的动向，若几重利空叠加，周一日内高点可能并不稳固，收益率仍有上探可能。

● **执笔人**

张婷 夏津津 徐敬旭 金艺玲 程派豪 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