



中國銀行固定收益日報

2024年5月7日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平在巴黎爱丽舍宫同法国总统马克龙会谈后共同会见记者。习近平指出，双方将促进双边贸易向上平衡，扩大农食、金融等领域合作，推进航空航天、民用核能等领域联合研发和创新，加强发展战略对接，拓展绿色能源、智能制造、生物医药、人工智能、第三方市场等新兴领域合作。中方已经实现制造业准入全面放开，将加快开放电信、医疗等服务市场准入。我们鼓励扩大双向投资，致力于为对方国家企业提供良好营商环境。此访期间，双方签署18项部门间合作协议，涵盖航空、农业、人文、绿色发展、中小企业合作等领域。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行299.37亿元，总偿还量311.41亿元，净融资额-12.04亿元。其中，AAA评级总发行量118.00亿元，净融资额16.00亿元；AA+评级总发行量111.97亿元，净融资额15.73亿元；AA及以下评级总发行量69.40亿元，净融资额-43.77亿元。

■ 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，全场认购倍数较高，高资质中票多在估值附近发出。短融方面，AAA央企24沪电力SCP009，发行规模17亿元，期限72天，最终定价在2.06%，平估值发出。中票方面，AAA央企24三峡GN002(碳中和债)，发行规模20亿元，期限30年，最终定价在2.74%，高估值3bps。

5月7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外高桥MTN001	9	3Y	AAA	2.42
24株洲高科MTN005	3	5Y	AA+	3.70
5月7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荣盛CP001	10	365D	AAA	收量中
24赣水投MTN004	10	5Y	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债市场延续暖势，资金面整体宽松，配置盘高需求下各期限收益率继续下行态势。按中债估值来看，3-6M AAA中短期票据收益率收盘在2.02-2.05%，下行2-3bps；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.1%，下行3.85bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.32%，下行4.35bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.46%，下行4.64bps。期限利差方面，1Y-6M期限利差在4.89bps，5Y-3Y利差为14.04bps，变动较少。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1.35bps至24.41bps；5Y AAA信用利差收窄2.56bps至31.33bps。

一级利率债方面：利率债招标情绪尚可，5年和7年期需求相对较好。农发行发行5年和10年期共320亿元农发债，综收分别较二级低4bps和0.5bps。国开行发行2年和7年期共80亿元国开债，综收分别较二级低7.3bps和4.3bps。地方债方面，贵州和福建共发行336亿元地方债，较基准上浮5-25ps，多数超出指导价发出。

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03(增发)	240203	5Y	120亿	2.0421%	2.93	1.1214
24国开10(增发)	240210	10Y	200亿	2.3062%	2.74	1.4041
24农发清发02(增发9)	092404	2Y	60亿	1.8818%	3.55	1.5
24农发清发07(增发6)	092404	7Y	20亿	2.2573%	8.19	1.2857

二级利率债方面：今日现券收益率全线下行，其中中短端走势依旧好于长端，3-7年期活跃券收益率下行2-3bp左右。节后资金面宽松，债市情绪整体较积极，鉴于目前超长债发行尚未明确，且监管曾多次提示长债风险，市场对长端仍然保持谨慎，相较来说中短端安全边际更高。截至日终，10年国债240004收报2.2855%，下行1.95bp；10年国开债240205收报2.374%，下行2.3bp。1Y-2Y利率债收益率下行1-4bp左右，超长债下行1-2bp。

三、境内资金市场

今日央行开展20亿元7天期逆回购，到期4400亿元，净回笼4380亿元。流动性全天基本维持宽松，尾盘需求略有增多，资金利率小幅下行。截至收盘，DR001报1.75%，下行2bps，DR007报1.85%，下行3bps。同业存单方面，一级市场总公告发行3481亿，发行期限主要在3个月和1年，股份行AAA/3M同业存单发行利率报1.95%，下行4bps，1Y发行利率报2.08%，下行3bps。

同业存单收益率曲线[2024-05-07]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.81	-7.5	1.87	-7.5	1.92	-7.5
3月	1.93	-4.3	1.99	-4.3	2.04	-4.3
6月	1.97	-3.9	2.03	-3.9	2.08	-3.9
9月	2.05	-5.1	2.12	-5.1	2.20	-5.1
1年	2.07	-3.5	2.15	-3.5	2.25	-3.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

今天，人民币掉期市场结束了6连涨，掉期曲线短端在隔夜的带动下上行，6个月以上的长端在1年期掉期带动下下行。ON延续了昨天的涨势，最高一度涨至-5.5附近，Tn和Sn则比较克制，涨幅有限，从-7涨至-6.8附近。1m和3m变化不大。1年期掉期低开30点-2785，后在大行卖盘和外资行买盘的冲击下回来拉锯，主要交投在-2780至-2770之间。展望后市，短期限ON价格大幅高于利率平价的时间料不会持久，而1年期掉期大行卖压重现，随着短期流动性逐步恢复正常状态，掉期有望进一步下跌，料在-2900至-2800重新找回均衡。

2、外汇掉期

周一掉期曲线震荡走升。跨月末后，美元紧张局面得到缓解，叠加 CNH TN 高企，境内市场短期限买盘兴趣旺盛，ON、TN 均涨至一天-6.8 附近。短期限价格大幅上行也给曲线长端价格提供了一定支撑。曲线长端主要受到美债收益率回落影响，1 年掉期早盘高开于-2780，随后在买盘推动下最高触及-2732。午后，大量卖盘涌现，1 年掉期最终收报-2754。展望后市，人民币资金面变化料将成为掉期市场博弈的主线，同时需持续关注即期汇率的外溢影响。

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四笔新发。中国光大银行/香港（-/-/BBB+）分别发行 3 年期美元浮息债券和 2 年期离岸人民币固息债券，最终定价分别为 SOFR+52bp 和 3%。中银航空租赁（-/A-/A-）发行 5 年期美元固息债券，最终定价为 T+87.5bp。建投国际（香港）有限公司以南京银行备证形式发行 3 年期美元无评级固息债券，最终定价为 5.5%。

发行人	类型	发行年期	债项评级 (穆迪/标普/惠)	货币	初始定价	最终定价
中国光大银行/香港	浮息	3	-/-/BBB+	USD	SOFR+100bp Area	SOFR+52bp
中国光大银行/香港	固息	2	-/-/BBB+	CNH	3.4% Area	3.0%
中银航空租赁	固息	5	-/A-/A-	USD	T+125bp Area	T+87.5bp
建投国际（香港）有限公司（南京银行备证）	固息	3	-/-/-	USD	-	5.5%

二级市场方面：今日亚洲市场新发较多，带动存量二级市场一定的波动。中银航空租赁新发 5 年期债券，拖累该名字在存量市场中走阔 3-4bps。光大银行发行 3 年期债券，但是目前中资银行 3 年期浮息债整体存在一定的卖压。中资高流动性的标的小幅走阔，尤其亚洲下午时段，利率下行推动快钱获利了结行为。韩国投资级债券中，银行标的小幅走阔 1bps，并呈现双向交易。近期澳币债券整体受到市场欢迎。

■ 市场观点

周二尽管央行公开市场操作大额净回笼，早盘资金延续宽松，基金理财等交易盘积极入市，带动各期限做多情绪旺盛。国债期货也继续修复基差，助推市场情绪。近期大行融出持续回落，非银资金宽裕，钱多资产荒的现象于非银尤甚，交易盘不断向下试探随后一哄而散的情况可能反复，因此近期交易建议保持敏捷，同时更关注中短期品种以规避部分风险。

● **执笔人**

张婷 夏津津 陈兆成 金艺玲 曹喆 郝斯阳

蔡晓彤 李喆学 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