



中國銀行固定收益日報

2024年5月8日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平宣布中方支持新时代中塞命运共同体建设首期6项举措，一是在双方共同努力下，中塞自由贸易协定将于今年7月1日正式生效；二是中方支持塞尔维亚承办2027年专业类世博会，届时将派团参展，鼓励中国企业参与相关建设项目；三是中方愿扩大进口塞尔维亚特色优质农产品；四是中方将在未来3年支持50名塞尔维亚青年科学家赴华开展科研交流；五是中方将在未来3年邀请300名塞尔维亚青少年赴华学习；六是中方欢迎塞方增开贝尔格莱德至上海直航航线，鼓励两国航空运输企业开通贝尔格莱德至广州直航航线。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行282.65亿元，总偿还量260.33亿元，净融资额22.32亿元。其中，AAA评级总发行量166.65亿元，净融资额18.35亿元；AA+评级总发行量52.18亿元，净融资额-27.32亿元；AA及以下评级总发行量63.82亿元，净融资额31.29亿元。

■ 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。短融方面，AAA民企24荣盛CP001，发行规模10亿元，期限1年，最终定价在2.19%，低估值4bps。中票方面，AAA央企24中核汇能MTN002，发行规模20亿元，期限10年，最终定价在2.81%，略高于估值。

5月8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荣盛CP001	10	365D	AAA	2.19%
24豫水利MTN001	10	3Y+NY	AAA	2.60%
24赣水投MTN004	10	5Y	AAA	2.60%
24中核汇能MTN002	20	10Y	AAA	2.81%

5月8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山东出版MTN001	6	5Y	AAA	收量中
24泉州城建MTN001	7	10Y	AAA	收量中

二级信用债方面：信用债收益率下行为主，但资管配置力度有所放缓，午后开始市场情绪边际转弱。截至收盘，1Y内AAA中短期票据收益率下行2bps内，收盘在2-2.08%；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.29%，下行2.64bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.44%，下行2.33bps。期限利差方面，1Y-6M利差在4.14bps，收窄0.75bp。5Y-3Y利差为14.35bps，走阔0.31bp。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4.14bps至20.27bps；5Y AAA信用利差收窄3.99bps至27.34bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债招标情绪尚可，短期限需求更好。财政部发行28天、63天和2年期1615亿元国债，综收分别较二级低27bps、9.8bps和2.2bps。农发行发行1年、3年和10年期共310亿元农发债，1年期综收较二级低9.9bps，10年期综收基本持平二级。地方债方面，广东发行915.44亿元地方债，较基准上浮5-15ps，5年和7年期需求相对较好。

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贴现国债24	249924	0.08Y	200亿	加权1.1351% 边际1.2788%	2.557	1.6979
24贴现国债25	249925	0.17Y	200亿	加权1.3182% 边际1.452%	2.5	4.5714
24付息国债05(续2)	240005	2Y	1210亿	加权1.7946% 边际1.8167%	3.5528	1.01
24农发11	240411	1Y	110亿	1.67%	2.366	1.373
23农发09(增12)	230409	3Y	20亿	2.0933%	4.29	1.794
24农发10(增4)	240410	10Y	180亿	2.3946%	2.27	9.3

二级利率债方面：债市小幅走弱，市场整体涨跌互现，窄幅波动，各期限上行均在1-2bps左右。节后两日买盘积极，利率下行，急跌急涨后，债市短期回归震荡行情，向上和向下的驱动不足，多空双方也趋于平衡，市场缺乏方向，需要进一步的信号来确认。截至日终，10年国债240004收报2.29%，上行1.1bps；10年国开债240205收报2.3875%，上行1.25bps。3Y-5Y利率债收益率上行2bps左右，超长国债230023收报2.5385%上行0.85bp。

三、境内资金市场

央行开展20亿元7天期逆回购。流动性早盘平衡，午后转松，资金利率也随之回落。截至收盘，DR001报1.84%，上行9bps，DR007报1.87%，上行2bps。同业存单方面，一级市场总公告发行671亿，发行期限主要在3个月，股份行AAA/3M同业存单发行利率报1.94%，下行1bp。

同业存单收益率曲线[5月8日]

	AAA (%)	涨跌(bp)	AA+ (%)	涨跌(bp)	AA (%)	涨跌(bp)
1月	1.80	-1.3	1.86	-1.3	1.91	-1.3
3月	1.92	-0.6	1.98	-0.6	2.03	-0.6
6月	1.96	-1.1	2.02	-1.1	2.07	-1.1
9月	2.07	2.1	2.13	1.1	2.21	1.1
1年	2.08	0.5	2.16	0.5	2.26	0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周三，开盘受现货回调影响，利率互换收益率开盘上行，午盘后国债期货拉升，导致利率互换市场收益率有所下行，临近尾盘又遇窄幅回调。FR007维持在1.90%。3M Shibor下行0.6bp定于1.99%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在2.13%，收盘在2.125%，全天成交在2.11%-2.135%。与此同时，1Y Repo开盘在1.9325%，全天成交在1.92%-1.9375%。Shibor方面，5Y Shibor成交在2.22%-2.235%，1Y Shibor成交在

1.995%-2.005%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场长端放量下行，中美长期债券利差小幅走扩，叠加 USDCNY 即期价格不断走高，令长端卖盘涌现，1Y 期限大行净卖出超过 12 亿，使得全天从-2800 下跌超过 20 点，延续了前日跌势。离岸掉期短端走低，加之境内美元资金面较为宽松，使得掉期短端没有延续前日天点-6.5 一线的情况。在五一假期之后，人民币汇率市场逐步回到之前的节奏上来，长端价格或将向下寻找新的平衡位置。

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。中国平安保险海外（控股）（Baa2/-/-）发行 10 年期美元固息债券，最终定价为 T+173bp。南平武夷集团以厦门国际银行备证形式发行 2.99 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 3.6%。

发行人	类型	发行年期	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
中国平安保险海外（控股）	固息	10	Baa2/-/-	USD	T+210bp Area	T+173bp
南平武夷集团（厦门国际银行备证）	固息	2.99	-/-/-	CNH	4.2% Area	3.6%

二级市场方面：亚洲新发交易来袭，亚洲信用债交易较为活跃并且多集中在新发标的上。新发交易方面，中银航空租赁收窄 2bps，光大银行 3 年浮动利息债走阔 1bp。韩国道路公社收窄约 2bps。存量市场方面，整体走阔约 1-2bps。中资流动性标的中，昊华走阔 3-4bps，科技标的也呈现卖压，走阔约 2-3bps。部分金融名字也呈现卖压。

■ 市场观点

周三市场成交清淡，收益率继续下探动力不足，此前表现较好的 3-5 年期限回调幅度相对更大。期债经历数日反弹后也触及压力位突破失败，期货收盘后现券交易盘止盈需求涌现，现券情绪整体进一步偏向谨慎。在新增信息有限的情况下，市场对过多偏离前期震荡中枢心存忌惮，但供给未落地，机构资金事实性充裕的当下，做多的动机仍存。预计后市可能继续维持慢下快上，在震荡中缓慢下移中枢。关注在收益率快上后出现的进场博弈反弹的机会。

● **执笔人**

张婷 夏津津 陈兆成 金艺玲 曹喆 郝斯阳

蔡晓彤 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 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