



中國銀行固定收益日報

2024年5月13日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议，国务院总理李强在会上强调，发行并用好超长期特别国债，高质量做好支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设各项工作，为推进中国式现代化提供有力支撑。要着眼推进中国式现代化的需要，突出战略性、前瞻性、全局性，集中力量支持办好一批国家重大战略实施和重点领域安全能力建设中的大事要事。要统筹抓好“硬投资”和“软建设”，把项目建设和配套改革结合起来，既要编制完善规划，加强项目管理，打造一批标志性工程，也要优化制度供给，用改革办法和创新举措破解深层次障碍。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 202.9 亿元，总偿还量 286.87 亿元，净融资额-83.97 亿元。其中，AAA 评级总发行量 105 亿元，净融资额-37.1 亿元；AA+ 评级总发行量 62.9 亿元，净融资额-27.6 亿元；AA 及以下评级总发行量 54.27 亿元，净融资额-19.27 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债发行情况较好。中票方面，24 海发宝诚 MTN003，AAA 央企租赁公司，2 年，票面利率 2.54%，低于存量 1.64 年债券估值 3bps。金融债方面，24 宁波银行二级资本债 01，5+5 年，发行规模 140 亿元，票面利率 2.50%，较 5 年期国开债曲线加点约 34bps。

5月13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海发宝诚MTN003	10	2Y	AAA	2.54
24宁波银行二级资本债01	100	5Y+5Y	AAA	2.50
24浙越资产SCP001	5	270D	AA	2.62

二级信用债方面：今日资金面整体宽松。特别国债发行计划落地，慢节奏发行预计对资金面的影响有限，由此信用债交投情绪整体活跃，各期限收益率下行 2-3bps。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 1.99%；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2.04%；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.09%；3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.32%；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.46%。期限利差方面，1Y-6M 利差在 5.36bps；5Y-3Y 利差为 13.64bps，变动 0.5bp 内。信用利差方面，3Y AAA 信用债(相较同期限国开债)信用利差走阔 1.36bps 至 24.19bps；5Y AAA 信用利差走阔 4bps 至 30.39bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：91 天农发债收益率低于上周 3.0bps，3 年、5 年农发债基本持平上周。与二级市场相比，91 天、3 年、5 年农发债招标综收分别低于二级市场 4.9bps、4.0bps、

2.1bps。

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农发贴现05	240410	0.25Y	40亿	1.5098%	3.02	2.875
24农发03(增8)	240403	3Y	70亿	2.0189%	3.02	5.078
24农发05(增4)	240405	5Y	80亿	2.1698%	3.23	4.6527

二级利率债方面：今日债市全面走强，周末出炉的社融数据不及预期，在此背景下，市场情绪高涨，利率债各期限全线下行，其中中短端表现好于长端，1-3 年期活跃券收益率普遍下行 3-6bp 左右，曲线小幅走陡。早盘时段，财政部正式披露特别国债发行计划，突出“期限长、规模大以及与发展经济关联度高”的特点，供给速度较预期缓和。后市继续关注特别国债发行相关配合政策以及 MLF 续做情况。截至日终，10 年国债 240004 收报 2.29%，下行 2.1bps；10 年国开债 240205 收报 2.39%，下行 2.25bps。5Y-7Y 利率债收益率下行 2-3bps 左右，超长国债 230023 收报 2.549%，下行 2.35bps。

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。流动性全天宽松，资金利率小幅上行。截至收盘，DR001 报 1.78%，上行 5bp，DR007 报 1.85%，与前一交易日持平。同业存单方面，一级市场总公告发行 3407 亿，发行期限主要在 3 个月、6 个月和 1 年，股份行 AAA/3M 同业存单发行利率报 1.93%，6 个月报 1.99%，1 年期报 2.08%。

同业存单收益率曲线[2024-05-13]

	AAA (%)	涨跌(bp)	AA+ (%)	涨跌(bp)	AA (%)	涨跌(bp)
1月	1.81	0.0	1.87	0.0	1.92	0.0
3月	1.91	-1.0	1.97	-1.0	2.02	-1.0
6月	1.97	-2.0	2.03	-2.0	2.09	-1.0
9月	2.06	-1.0	2.12	-1.0	2.19	-1.0
1年	2.08	-2.3	2.14	-3.2	2.24	-3.2

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周一，财政部公布 2024 年一般国债、超长期特别国债发行有关安排，发行时间较为分散，市场对此解读为利空出尽，利率互换收益率整体明显下行。FR007 下行 3bp 定于 1.88%，3M Shibor 下行 0.5bps 定于 1.983%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 2.145%，收盘在 2.0875%，全天成交在 2.0825%-2.15%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.92%，全天成交在 1.8725%-1.92%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.1925%-2.235%，1Y Shibor 成交在 1.9725%-1.985%。

2、外汇掉期

周一掉期曲线震荡走低。受到美债收益率上涨及中国社融数据疲弱影响，1 年掉期早盘低开于-2830。午后，大量卖盘涌现，1 年掉期最低触及-2854，收报-2844。关注本周美国即将公布的 CPI 及 PPI 数据，以及人民币利率是否会持续下行。

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无公募新发。

二级市场方面：本周美国 PPI 和 CPI 在即，亚洲信用市场今日十分清淡。部分近期新发略有交投，中银航空租赁小幅收窄 1bps，中资资管名字呈现双向交投但是变动幅度有限。近期新发的香港、韩国等企业也呈现双向交投但是信用利差波动有限。

■ 市场观点

周一财政部公布超长期特别国债发行计划，发行周期将覆盖 5 月至 11 月，节奏较市场预期更为平滑，对资金面短期集中的冲击也随之减弱。同时周一非银加入对社融数据的交易，全天债市表现较好，短端和超长端尤为出色。短期来看，在发行落地前，市场对平滑节奏的乐观情绪可能继续推动收益率下行。中期需要注意到一般国债和地方债的发行进度仍然偏慢，后续的发行提速可能会造成短暂的预期外扰动。建议关注人民银行对应的流动性支持措施，包括但不限于 5 月 MLF 续作情况。跟随资金面，保持谨慎乐观。

● **执笔人**

张婷 赵红彬 陈兆成 金艺玲 张舜 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