



# 中國銀行固定收益日報

2024年5月14日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、美联储主席鲍威尔称，美国经济表现非常好，预计GDP将继续以2%或更高的速度增长；美国拥有非常强劲的劳动力市场，许多行业仍面临劳动力短缺，劳动力市场正在恢复更好的平衡，移民也在促进增长；第一季度美国通胀未见进一步进展，必须耐心等待政策发挥作用，通胀回落的信心低于之前。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行241.15亿元，总偿还量413.77亿元，净融资额-172.62亿元。其中，AAA评级总发行量119.5亿元，净融资额-171.99亿元；AA+评级总发行量78.19亿元，净融资额7.49亿元；AA及以下评级总发行量43.46亿元，净融资额-8.12亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**优质央企长周期中票认购踊跃。24光大集团MTN003, 5+N年、10+N年双向回拨，最终全部回拨到10+N期限，发行金额20亿元，票面利率2.82%，低于上期8bps，永续利差20bps左右。金融债方面，24中银消费金融债01, 3年，票面利率2.37%，较3年国开曲线加点约30bps。

5月14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海沧投资SCP003	6	244D	AA+	2.20
24长春开投SCP002	6	270D	AA+	2.30
24中银消费金融债01	15	3Y	AAA	2.37

  

5月14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苏交通MTN006	20	10Y	AAA	收量中

**二级信用债方面：**今日资金面维持宽松，信用债市场延续暖势，收益率普遍下行。但午后市场关注明日MLF续作情况，观望情绪渐浓。截至收盘，按中债估值来看，3-6M AAA中短期票据收益率下行2.5bps，收盘在1.97-2.01%；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.08%，下行1.74bps；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.31%，下行1.79bps；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.44%，下行2bps。期限利差方面，1Y-6M利差在6.12bps，走阔0.76bp；5Y-3Y利差为13.43bps，收窄0.21bp。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较同期限国开债的)信用利差收窄1.29bps至22.9bps；5Y AAA信用利差收窄1.92bps至28.47bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**利率债一级发行情况较好。国债方面，3年、7年国债边际综收分别低于二级2.5bps、4.0bps。政金债方面，5年、10年国开债综收分别低于二级3.3bps、0.6bp，2年期农发债综收低于二级4.0bps。地方债方面，辽宁发行地方债

140亿元，较国债加点10bps，7年需求尚可，10年、20年需求一般。

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13)	240203	5Y	120亿	2.0419%	2.97	1.28
24国开10(增3)	240210	10Y	200亿	2.3111%	2.35	8.99
24国开16(增发)	240216	10Y	20亿	2.4487%	3.11	1.5
24附息国债10	240010	3Y	1210亿	加权1.85% 边际1.88%	3.23	1.211
24附息国债06(续2)	240006	7Y	1060亿	加权2.28% 边际2.2237%	4.33	1.228
24农发清发02(增发10)	092404	2Y	60亿	1.8715%	3.14	13.813
24农发清发07(增发7)	092404	7Y	20亿	2.2642%	5.84	3.3333

**二级利率债方面：**今日银行间主要收益率窄幅波动下行，多数品种走强，仅五年期偏弱；短端表现继续偏强，收益率普遍下行1-3bp。昨日特别国债发行计划正式落地，发行节奏整体较为平滑，缓解了债市对超长国债集中供给冲击的担忧，后市将继续关注MLF落地情况。截至日终，10年国债240004收报2.2920%，下行0.2bp；10年国开债240205收报2.3920%，下行0.05bp。1Y-3Y利率债收益率下行1-3bp左右，超长国债230023收报2.5440%，下行0.85bp。

### 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，资金利率小幅下行。截至收盘，DR001报1.76%，下行2bps，DR007报1.84%，下行1bp。同业存单方面，一级市场总公告发行1567亿，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1.91%，1年期报2.08%。

同业存单收益率曲线[2024-05-14]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.79	-2.0	1.85	-2.0	1.90	-2.0
3月	1.90	-0.6	1.96	-0.6	2.01	-0.6
6月	1.95	-2.0	2.01	-2.0	2.07	-2.0
9月	2.06	-0.5	2.12	-0.5	2.19	-0.5
1年	2.07	-1.0	2.14	0.0	2.24	0.0

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

多头情绪仍占上风，利率互换收益率整体明显下行，曲线走平。FR007下行3bp定于1.85%，3M Shibor下行0.6bp定于1.977%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在2.08%，收盘在2.0775%，全天成交在2.0575%-2.095%。与此同时，1Y Repo开盘在1.86%，全天成交在1.845%-1.8775%。Shibor方面，5Y Shibor成交在2.1875%-2.19%，1Y Shibor成交在1.9675%-1.985%。

#### 2、外汇掉期

人民币掉期市场继续下跌，掉期曲线呈现U型。受人民币流动性宽松，人民币债券利率下跌影响，掉期整体承压。隔夜ON

价格高开低走,从-7.2 逐步下跌到-8。TN 和 SN 价格比较稳定,在-7.2 和-7.3 附近波动。1 年期掉期在大行的卖压下一路从-2850 跌至-2880,大数据显示大行净卖出了-17 亿美元。中间端各期限跟随下跌。

超远期限,2y 价格比较坚挺,在-4900 附近多空交投活跃,大数据显示,城商行净卖出接近 5000 万美元。

展望后市,人民币超长期国债发行在即,央行料呵护市场流动性。短期看流动性保持合理充裕,但中长期收益率可能震荡加大。掉期市场受此影响,仍将易跌难涨,1 年期掉期在大行卖压下,有望再次冲击-3000。

## 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:** 亚洲信用市场整体表现安静。新发的 OCBC 二级资本工具收窄约 7bps,资管类和零售 PB 追加,快钱了结,呈现双向交投。中资标的中,haohua 见卖盘,曲线整体走阔 2-3bps。科技超长端仍见买盘。

### ■ 市场观点

近期金融数据和国债发行计划带动货币宽松预期炒作再起,周二早盘收益率继续下行,日内 5Y, 10Y, 30Y 期限分别接近近期震荡区间的低点后,止盈需求开始涌现,且午后临近 MLF 操作时点,宽松炒作逐渐归于平静,收益率回升。我们认为,当前央行对金融支持实体经济的整体力度处于合意水平,结构或有优化空间,同时汇率也对降息构成一定掣肘。总量方面,在特别国债平滑发行的背景下,货币层面的流动性支持或也将对应通过 MLF 这类细水长流的方式展开。周三 MLF 平价操作可能性较大,收益率或将维持区间震荡,建议重点关注续作量;若量价双宽,表明合意利率区间下移,收益率或将开启新一轮下行周期。

● **执笔人**

张婷 赵红彬 陈兆成 金艺玲 张舜 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