



中国银行固定收益日报

2024年5月20日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、《国家医疗保障局办公室关于加强区域协同做好2024年医药集中采购提质扩面的通知》近日发布，提出将条件具备的省级联盟采购提升为全国联盟采购。全国联采重点覆盖国家组织集采以外品种，以及采购金额大、覆盖人群广的“大品种”。药品方面，开展新批次国家组织集采，做好胰岛素和前几批集采药品协议期满接续采购；重点指导湖北继续牵头中成药集采、山东牵头中药饮片集采、河南牵头国家组织集采可替代药品集采等药品全国联采工作。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行1,042.92亿元，总偿还量440.01亿元，净融资额602.91亿元。其中，AAA评级发行人总发行量873.97亿元，净融资额687.97亿元；AA+评级总发行量100.09亿元，净融资额45.00亿元；AA及以下评级总发行量68.05亿元，净融资额-130.06亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：供给小幅抬升，短债多定价发行，市场化认购也较为踊跃。中票方面，AAA评级央企中电投，3+N年和5+N年期双向回拨，发行规模分别为8亿元和12亿元，3+N年期票面利率2.4%，低估值5bps，5+N年期票面利率2.56%，均低于估值2bps。AAA评级城投津城建发行3年期、5年期双向回拨中票，规模各5亿元和10亿元，最终发在2.76%和3.55%，3Y期低估值5bps，5Y期基本持平于估值。金融债方面，兴业银行发行今年第一期二级资本债，规模300亿元，期限为5+5年，最终定价在2.5%，较国开曲线加点35bps。

5月20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津城建MTN019A	5	3Y	AAA	2.76%
24津城建MTN019B	10	5Y	AAA	3.55%
24兴业银行二级资本债01	200	5Y+5Y	AAA	2.50%
24英特集SCP001	3	178D	AA+	2.12%

5月20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远东租赁MTN003	5	2Y	AAA	收量中
24航天电子SCP005	5	83D	AA+	收量中

二级信用债方面：今日资金面均衡，资管机构配置需求不减，信用债交投好于利率债，各期限围绕估值或小幅减点成交。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.97%，下行0.45bp；6M AAA中短期票据收益率收盘在2%，下行0.55bp；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.07%，持平上一日；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.31%，下行0.93bp；5Y AAA中短期票据收益率收盘2.43%，下行1.52bps。期限利差方面，1Y-6M

期限利差在6.51bps，走阔0.59bp；5Y-3Y利差为12.78bps，收窄0.59bp。信用利差方面，3Y AAA信用债(相较同期限国开债)信用利差收窄0.93bp至23.1bps；5Y AAA信用利差收窄2.02bps至26.93bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：在上周地产政策密集发布，债市利空出尽的带动作用下，今日3年期、5年期农发债中标收益率较上周分别小幅下行2.3bps及1.9bps，考虑综收后的收益率较二级下行约4bps。今日上海市发行100亿地方债，整体认购情绪较好，票面利率为国债5日均值加5bps。

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06	2404106	0.25Y	40亿	1.4088%	2.87	3.5
24农发03(增9)	240403	3Y	70亿	1.9959%	3.3471	2.3612
24农发05(增5)	240405	5Y	80亿	2.151%	2.9662	2.2656

二级利率债方面：债市整体涨跌互现，主要利率债收益率窄幅震荡，早间出炉的LPR符合市场预期，市场反应不大。上周特别国债发行暂时告一段落，利空逐步落地，对债市冲击有限；此外在经历上周一系列地产支持措施出台后，仍需要关注相关政策落地效果，及其对经济的带动作用。截至日终，10年国债240004收报2.3085%，上行0.25bp；10年国开债240205收报2.409%，上行0.3bp。其他期限在1bp范围内上下波动，超长国债230023收报2.5725%，上行0.55bp。

三、境内资金市场

央行开展20亿元7天期逆回购操作，到期40亿元。流动性平衡偏松，尾盘需求增加，边际收紧，资金利率窄幅震荡。截至收盘，DR001报1.72%，DR007报1.81%。同业存单方面，一级市场总公告发行991亿，发行期限主要在6个月和1年，股份行AAA/6M同业存单发行利率报2.00%，1年期报2.09%。

同业存单收益率曲线[5月20日]

	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.78	1.4	1.84	1.4	1.89	1.4
3月	1.89	0.0	1.95	0.0	2.00	0.0
6月	1.96	-0.1	2.02	-0.1	2.08	-0.1
9月	2.08	0.0	2.14	0.0	2.20	0.0
1年	2.09	-0.5	2.16	-1.5	2.24	-1.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周一，利率互换收益率整体窄幅波动。FR007上行1bp定于1.81%，3M Shibor下行0.5bp定于1.958%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在2.085%，收盘在2.0775%，全天成交在2.06%-2.085%。与此同时，1Y Repo开盘在1.8575%，全天成交在1.835%-1.8575%。Shibor方面，5Y Shibor成交在

2.195%-2.2075%，1Y Shibor 成交在 1.975%-1.98%。

2、外汇掉期

周一掉期维持区间震荡。随着美元流动性紧张得到缓解，隔夜掉期日间震荡上行，ON、TN 从-7.5 一线最高涨至-7 上方，带动 1-3 个月期限价格整体上行。但曲线中长端依然卖压较重，价格并未跟随短端上行。午后大量卖盘出现，1 年掉期从-2880 一线快速下行至-2897，最终收报-2887。密切关注供需变化对曲线价格的影响。

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两笔新发。中国信达（-/BBB+/A-）发行 5 年期美元固息债券，最终定价为 T+130bp。宜都市国有资产投资运营控股集团发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 6.3%。

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
中国信达	固息	5	-/BBB+/A-	USD	T+175bp Area	T+130bp
宜都市国有资产投资运营控股集团	固息	3	-/-/-	CNH	-	6.3%

二级市场方面：亚洲信用市场交投一般。信达新发 5 年期债券，但是并未带动二级市场存量显著变动。华融曲线上涨 0.25pts。haohua 曲线今日走阔 2-3bps，平安保险表现相对平稳。非中资方面，隔夜利率上行，推动菲律宾 25 年期国债下跌约 0.3pts。港资标的受到追捧。

■ 市场观点

周一 LPR 持稳符合预期，午后资金略收紧带动各期限收益率小幅上行。全天来看，债市新增信息较少，交投清淡。本周再迎基本面数据的真空期，政策面在上周地产多箭连发后，市场逐步消化。相比之下，资金面可能成为影响收益率的主要因素：5 月税期因小长假延后至本周，叠加周中政府债净缴款数额较大，需关注央行对应的流动性支持情况。

● **执笔人**

张婷 仓硕 陈兆成 金艺玲 冯璐梦 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