



中國銀行固定收益日報

2024年5月21日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院总理李强日前对做好地方金融工作作出重要批示。批示指出，金融关系经济社会发展大局。要深入学习贯彻中央金融工作会议精神，坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚定不移走中国特色金融发展之路。要坚持金融服务实体经济的根本宗旨，做好金融“五篇大文章”，统筹金融开放和安全，加快建设中国特色现代金融体系。要如期完成地方金融管理体制深化改革任务，加快形成央地工作合力，强化地方金融机构日常监管，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，以金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 782.24 亿元，总偿还量 469.92 亿元，净融资额 282.32 亿元。其中，AAA 评级发行人总发行量 584.00 亿元，净融资额 266.89 亿元；AA+ 评级总发行量 67.17 亿元，净融资额 -27.08 亿元；AA 及以下评级总发行量 101.08 亿元，净融资额 42.52 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债方面，短期限债券依旧以定价发行为主，中长期债券认购较为踊跃，例如 24 华能集 MTN001，发行规模 20 亿元，15 年期，获得 2.54 倍的认购倍数，最终票面 2.74%。24 陕西交通 MTN003，发行规模 15 亿元，20 年期，最终票面 2.99%，全场认购接近 3 倍，投资人主要来自于券商、保险。铁道债方面，昨日招标发行 10 年期和 30 年期铁道债，规模合计 100 亿元。10 年期票面 2.5%，低估值 5bp，全场 2.4 倍；30 年期票面 2.69%，高估值 1bp，全场 2.8 倍。北京银行发行 100 亿元 3 年期金融债，票面 2.25%，较国开债加点约 16.5bps，低估值约 3bps。

5月21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沪电力SCP011	26	79D	AAA	1.79
24苏州高新SCP027	2	184D	AAA	1.90
24中铝集MTN001(科创票据)	15	5Y	AAA	2.50
24成华棚改MTN001	6	5Y	AA+	2.60
5月21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皖能股MTN001	11	5Y	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债各期限收益率涨跌互现。资金面边际收紧影响短端情绪，短期限品种主要以小幅加点成交为主。中长端整体交投清淡，主要围绕估值成交。按中债估值来看，3M AAA 中短期票据收益率收盘在 2%，上行 2.44bps；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 2%，持平于上一日；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.08%，上行 1bp；3Y AAA 中短期票据收益

率收盘 2.3%，下行 0.54bp；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.44%，上行 0.18bp。期限利差方面，1Y-6M 期限利差在 7.5bps，走阔 0.99bp；5Y-3Y 利差为 13.5bps，走阔 0.72bp。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 1.54bps 至 21.56bps；5Y AAA 信用利差收窄 0.12bp 至 26.81bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日政金债整体认购量不及上期，共计减少 194 亿元，招标结果尚可。3 年期农发清发债综收较二级高 1.5bps，2 年和 7 年期农发清发债综收较二级分别低 4.4bps、1bp。5 年期、10 年期国开债综收分别低于二级 6.5bps、2.7bps。地方债共发行 284.66 亿元，其中浙江债加点 5bps，青岛债加点 10-18bps，浙江债 7Y 需求较好。

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国开03(增14)	240203	5Y	100亿	2.0683%	2.84	1.06
24国开10(增5)	240210	10Y	160亿	2.3434%	2.87	3.26
24农发清发02(增发11)	09240402	2Y	60亿	1.8922%	2.76	1.7857
23农发清发04(增发7)	092318004	3Y	20亿	2.0226%	4.41	1.1667
24农发清发07(增发8)	09240407	7Y	20亿	2.2615%	4.76	1

二级利率债方面：周二利率债收益率上行调整。近期增量信息较少，债市无趋势运行方向，总体交投清淡偏谨慎。日内股债跷跷板效应显现，利率债收益率先上后下。截至日终，10 年国债 240004 收报 2.31%，上行 0.15bp；10Y 国开债 240205 收报 2.409%，持平昨收。其他期限收益率最终上行 1bp 以内。

三、境内资金市场

央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，到期 20 亿元。流动性平衡，尾盘宽松，资金利率小幅上行。截至收盘，DR001 报 1.76%，上行 4bps，DR007 报 1.85%，上行 4bps。同业存单方面，一级市场总公告发行 2533 亿，发行期限主要在 1 年，股份行 AAA/1Y 同业存单发行利率报 2.11%。

同业存单收益率曲线[2024-05-21]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.79	0.6	1.85	0.6	1.90	0.6
3月	1.90	1.0	1.96	1.0	2.01	1.0
6月	1.97	1.0	2.03	1.0	2.09	1.0
9月	2.08	0.2	2.14	0.2	2.20	0.2
1年	2.10	1.3	2.16	0.3	2.24	0.2

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周二，利率互换收益率整体窄幅波动。FR007 上行 4bp 定于 1.85%，3M Shibor 维持在 1.958%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 2.0875%，收盘在 2.08%，全天成交在 2.0675%-2.095%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.865%，全天成交在 1.8575%-1.8775%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在

2.2125%-2.2175%，1Y Shibor 成交在 1.99%-2.00%。

2、外汇掉期

人民币掉期市场走出了除低反弹行情。早盘，人民币流动性均衡，美债收益率连续第三天反弹，中美价差收窄，掉期曲线承压。1 年期掉期早盘低开低走，最低触及-2916，后受到人民币债券利率走高影响，叠加套利买盘较多，而大行在-2900 以下并不急于卖出。市场供需发生变化，1 年期掉期一路走高，最高触及-2875，全天涨幅达 40 点。隔夜成交在-7 附近，3-6 个月期限也随之走高。

超远期限方面，2y 在-4900 附近多空交投活跃，3y 在-2930 附近交投，与前一日变化不大。展望后市，人民币超长期限国债持续发行，流动性略紧张，人民币利率料稳步走高。美债收益率料震荡偏弱。掉期市场料维持在-2900 至-2800 的震荡区间。

五、中资离岸债券

一季度市场方面：今日中资离岸债券一级市场无公募新发。

二级市场方面：亚洲信用今日表现不一。信达新发债券今日收窄 4bps，银行盘追加，打新资金了结偏少。Haohua 曲线走阔 2-3bps，腾讯收窄 1bp，中银航空租赁收窄 1bp。市场情绪相对良好。韩国标的信用利差变动有限，未来证券收窄 2bps。

■ 市场观点

周二市场延续清淡交投，日内收益率跟随资金面情况先上后下。近期市场缺乏显著的多空力量，若无重磅新增消息，料将维持跟随资金面窄幅波动的行情。从形态上看，现券收益率和期货都逐渐走出三角形，随着上下轨逐渐交汇，震荡空间收窄，新一轮突破行情或正在酝酿，在此之前建议在上下轨附近高抛低吸，谨防突破。另，明日将迎来税期和关键期限国债发行，建议对资金面保持密切关注。

● 执笔人

张婷 仓硕 徐敬旭 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