



# 中國銀行固定收益日報

2024年6月6日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、全国政协十四届常委会第七次会议闭幕，会议以“构建高水平社会主义市场经济体制”为议题协商议政。全国政协主席王沪宁表示，人民政协要深入学习领会，聚焦推进中国式现代化、落实“两个毫不动摇”、完善市场经济基础制度、建设高标准市场体系、健全宏观经济治理体系、构建开放型经济新体制等，深化调研协商，加强民主监督，广泛凝聚共识，积极主动为构建高水平社会主义市场经济体制献计出力。经表决，会议决定增补马晓伟、易会满、曹军为第十四届全国政协委员；任命胡衡庐为第十四届全国政协副主席，易会满为经济委员会驻会副主任。

2、金融监管总局发布《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》指出，要围绕保障民生、服务社会，努力为广大人民群众提供广泛覆盖、公平可得、保费合理、保障有效的保险服务。未来五年，高质量的普惠保险发展体系基本建成。《指导意见》要求，保险公司要将开展普惠保险、履行社会责任纳入经营绩效考核，大型保险公司普惠保险考核权重原则上不低于5%。

### 二、融资信息追踪

前一工作日(6/6)，信用债市场共发行771.12亿元，总偿还量236.96亿元，净融资额534.16亿元。其中，AAA评级发行人总发行量480.4亿元，净融资额310亿元；AA+评级总发行量169.28亿元，净融资额141.28亿元；AA及以下评级总发行量121.44亿元，净融资额82.88亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**信用债供需两旺。短融/超短方面，AAA地方国企24福州港务SCP001，270天超短，全场接近3倍认购，需求火爆，最终票面2.20%。中票方面，AAA地方国企24锡产业MTN006发行30年中票，全场2.2倍认购，发行结果3.23%。

| 6月6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桂铁投SCP001           | 12     | 180D  | AAA  | 2.05 |
| 24武汉城建SCP004          | 10     | 270D  | AAA  | 2.12 |
| 24德银股份02              | 30     | 2Y    | AAA  | 2.27 |
| 24信阳建投MTN004          | 7      | 5Y    | AA+  | 2.93 |
| 6月6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冀中能源MTN010B         | 10     | 3     | AAA  | 收量中  |
| 24冀中能源MTN010A         | 5      | 1+1+1 | AAA  | 收量中  |

**二级信用债方面：**今日资金面维持宽松，配置需求仍然较强，信用债交投活跃度尚可，各期限收益率进一步小幅下行。按中债估值来看，3M AAA中短期票据收益率收盘在1.95%，下行1.03bps；6M AAA中短期票据收益率收盘在1.98%，持平于上一日；1Y AAA中短期票据收益率收盘在2.05%，下行0.86bp；3Y AAA中短期票据收益率收盘2.19%，下行1.35bps；5Y AAA

中短期票据收益率收盘2.35%，下行0.17bp。期限利差方面，1Y-6M利差在6.17bps，收窄0.9bp；5Y-3Y利差为15.59bps，走阔1.18bps。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0.69bp至16.97bps；5Y AAA信用利差收窄0.67bp至23.77bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**政金债认购情绪较好，3年、5年、10年期口行债综合收益较二级成交价下行9.26bps、9.83bps、3.35bps；3年、7年、10年期国开债较二级成交价下行10.33bps、8.92bps、4.75bps。

地方债方面，河南债7年期加点10bps，需求较好。陕西5年期加点5bps，宁夏10年期加点10bps，需求尚可。

| 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国开清发02(增发8) | 09240202 | 3Y  | 80亿  | 1.9142% | 2.77 | 1.46 |
| 24国开清发01(增发4) | 09240201 | 7Y  | 20亿  | 2.1665% | 4.33 | 1.14 |
| 24进出03(增6)    | 240303   | 3Y  | 40亿  | 1.9174% | 5.15 | 1.27 |
| 24进出05(增9)    | 240305   | 5Y  | 30亿  | 2.0517% | 6.79 | 5    |
| 24进出10(增7)    | 240310   | 10Y | 80亿  | 2.3825% | 5.49 | 7.21 |
| 24国开13(增10)   | 240213   | 3Y  | 20亿  | 2.0111% | 6.07 | 1.43 |
| 24国开10(增10)   | 240210   | 10Y | 140亿 | 2.3185% | 4.56 | 8.04 |

**二级利率债方面：**今日银行间利率债收益率维持窄幅波动，1Y期限收益率下行1bp左右，其他期限涨跌互见。全天消息面并无更多增量信息，多空双方维持均衡，观望情绪浓厚。截至日终，10年国债240004收报2.305%，下行0.05bp；10Y国开债240205收报2.3875%，下行0.05bp。

### 三、境内资金市场

今日央行开展20亿元7天期逆回购操作，到期2600亿元，单日净回笼2580亿元。流动性均衡，各期限利率维持平稳。截至收盘，DR001报1.66%，下行1bp，DR007报1.79%，持平昨日。同业存单方面，一级市场总公告发行2032.7亿，发行期限集中于9个月和1年，股份行AAA/9M同业存单发行利率报2.03%，1年期报2.05%，均下行1bp。

| 同业存单收益率曲线[6月6日] |        |        |        |        |       |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
|                 | AAA(%) | 涨跌(bp) | AA+(%) | 涨跌(bp) | AA(%) | 涨跌(bp) |
| 1月              | 1.86   | -2.3   | 1.92   | -2.3   | 1.97  | -2.3   |
| 3月              | 1.88   | -0.5   | 1.94   | -0.5   | 1.99  | -0.5   |
| 6月              | 1.93   | -0.3   | 1.99   | -0.3   | 2.04  | -0.3   |
| 9月              | 2.02   | -0.6   | 2.08   | -0.6   | 2.13  | -1.6   |
| 1年              | 2.04   | -1.0   | 2.10   | -1.0   | 2.18  | -1.0   |

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

周四，利率互换收益率窄幅震荡。FR007维持于1.84%，3M Shibor维持在1.948%。Repo方面，5Y Repo开盘成交在2.0175%，收盘在2.02%，全天成交在2.0125%-2.0275%。与此同时，1Y

Repo 开盘在 1.83%，全天成交在 1.825%-1.8325%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.1375%-2.145%，1Y Shibor 成交在 1.9525%。

## 2、外汇掉期

今日人民币掉期市场依旧低位震荡，短端人民币资金面延续宽松，美元并不紧张但离岸短端价格走低带动在岸价格下行，午盘后 ON/TN 快速下行到-8 的天点。但一周两周并未跟随，一个月以内已经形成前低后高的形态。长端 1Y 由于天数较前一交易日少两天，开盘在-2880 附近，午盘后大行卖盘汹涌，但今日外资承接较多，限制的日内波幅。

## 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四笔新发。中国银行/悉尼 (A1/A/A) 发行 3 年期美元浮息债券，最终定价为 SOFR+50bps。成都西盛投资集团 发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 4.98%。淄博市城市资产运营集团发行 3 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 5.8%。重庆市潼南区建设工程(集团) 发行 2 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 7.9%。

| 发行人            | 类型 | 发行年期 | 信用评级<br>(穆迪/标普/惠<br>誉) | 货币  | 初始定价      | 最终定价      |
|----------------|----|------|------------------------|-----|-----------|-----------|
| 中国银行/悉尼        | 浮息 | 3    | A1/A/A                 | USD | SOFR+95bp | SOFR+50bp |
| 成都西盛投资集团       | 固息 | 3    | -/-/-                  | CNH | 5.2% Area | 4.98%     |
| 淄博市城市资产运营集团    | 固息 | 3    | -/-/-                  | CNH | -         | 5.80%     |
| 重庆市潼南区建设工程(集团) | 固息 | 2    | -/-/-                  | CNH | -         | 7.90%     |

**二级市场方面：**今日亚洲信用市场进一步走阔。中资标的整体拉宽。Haohua 曲线走阔 3-7bps，资管标的走阔 4-5bps。中银航空租赁走阔 3-4bps，科技板块中 BAT 走阔约 4bps，小米联想等也有积极交投，走阔约 5bps。韩国名字小幅走阔约 2bps。实钱卖盘趁收益率低位卖出。

## ■ 市场观点

周四市场成交寡淡，市场仍然缺乏主导新行情的消息或预期，长端多空双方持续缺乏突破现有箱体的动能。其他期限和券种在利差经过大幅压缩后性价比也有限，出现了一定的止盈需求。收益率曲线整体保持稳定的情况下，建议多看少动，寻找凸点买入持有获取票息，短端亦可关注同业存单的机会。

● **执笔人**

张婷 李欣童 金艺玲 陈兆成 周静 蒋楠 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