



中国银行固定收益日报

2024年6月26日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议指出，要深化重点领域对外开放，落实制造业领域外资准入限制措施“清零”要求，推出新一轮服务业扩大开放试点举措。要优化政策实施，一视同仁支持内外资企业参与大规模设备更新、政府采购和投资等。要持续提升投资便利化水平，优化药品、医疗器械等领域外资政策，拓展保税维修新业态新模式，进一步强化服务保障机制。要打造“投资中国”品牌，修订发布新版《鼓励外商投资产业目录》，提高外籍人员工作便利度。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 718.81 亿元，总偿还量 1303.21 亿元，净融资额-584.41 亿元。其中，AAA 评级总发行量 391.00 亿元，净融资额-302.70 亿元；AA+评级总发行量 197.25 亿元，净融资额 136.19 亿元；AA 及以下评级总发行量 130.56 亿元，净融资额-417.90 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日信用债市场需求较好，多支中票高倍数认购发行。

短融/超短融方面，24 武汉城建 CP002，AAA，365 天短融，14 亿元，票面 2.10%，与自身估值持平。中票方面，AAA 24 豫水利 MTN002 发行 10 亿元，10 年中票，票面 2.58%。全场 5.11 倍，符合发行人预期。

6月26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武汉城建CP002	14	365D	AAA	2.10
24中建二局MTN001	15	5Y+NY	AAA	2.48
24抚州投资CP002	4	365D	AA+	2.17
24肥西城乡MTN001	8	3Y	AA+	2.25
24盐城东方MTN003	7	5Y	AA+	2.61
6月26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航天电子SCP006	8	60D	AA+	收量中
24平顶发展CP001	8	365D	AA+	收量中

二级信用债方面：今日资金面先紧后松，信用债交投情绪整体较好，需求主要集中在 1-3Y 品种，多数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 1.93%，变动较少；6M AAA 中短期票据收益率收盘在 1.97%，上行 2.1bps；1Y AAA 中短期票据收益率收盘在 2.02%，下行 1.39bps；3Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.15%，下行 0.08bp；5Y AAA 中短期票据收益率收盘 2.29%，上行 0.02bp。期限利差方面，1Y-6M 利差在 4.4bps，收窄 3.49bps；5Y-3Y 利差为 13.12bps，走阔 0.1bp。信用利差方面，3Y AAA 信用债(相较于同期限国开债的)信用利差走阔 1.42bps 至 20.42bps；5Y AAA

信用利差走阔 1.52bps 至 24.68bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日农发债需求较好，1 年、3 年、10 年农发债合计发行 260 亿元，其中 1 年 5 年综收较二级收益率低 20bps 和 2bps。

地方债方面，大连湖北河南深圳共发行 822.73 亿地方债，其中河南 10 年发行量为 520 亿元，为今年单只规模最大地方债。河南 7 年，湖北 30 年需求较好，边际分别为 25 和 26 倍。

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11(增7)	240411	1Y	80亿	1.4494%	3.76	2.49
23农发09(增15)	230409	3Y	20亿	1.9744%	5.80	1.32
24农发10(增11)	240410	10Y	160亿	2.3228%	2.91	1.02

二级利率债方面：周三收益率全线下行，曲线走陡。早盘央行开展 2500 亿 OMO，受到 OMO 净回笼的影响，上午资金面趋于收敛，不过债市交投情绪在权益市场走弱的情况下仍显积极。午后 A 股转暖，压制债市行情，中长债走势克制。尾盘资金供给转松，资金价格下行后市场多头再度活跃，短债买盘涌入。截至日终，10 年国债 240004 收报 2.254%，下行 0.35bp；10Y 国开债 240205 收报 2.333%，下行 0.4bp。5Y 内期限收益率普遍下行 2bp 左右，5Y 以上期限收益率下行 1bp 以内。

三、境内资金市场

今日央行开展 2500 亿元 7 天期逆回购操作，到期 2780 亿元，净回笼 280 亿元。市场需求依旧集中于隔夜和跨季，流动性均衡偏紧，尾盘有所转松。截至收盘，DR001 报 1.97%，上行 1bp，DR007 报 2.13%，上行 9bp。同业存单方面，一级市场总公告发行 635.6 亿，发行期限主要为 1 个月和 9 个月，股份行 AAA/1M 同业存单发行利率报 1.84%，9M 报 1.97%，均下行 1bps。

同业存单收益率曲线[2024-06-26]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.90	-0.1	1.94	-0.1	1.99	-0.1
3月	1.79	-4.5	1.83	-4.5	1.89	-3.5
6月	1.88	-1.0	1.92	-1.0	1.98	0.0
9月	1.97	-1.7	2.02	-1.7	2.11	-1.7
1年	1.99	-0.5	2.04	-0.5	2.13	-1.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周三，虽然央行净回笼了 280 亿，但下午资金面边际变松，利率互换收益率整体下行。FR007 维持在 2.30%，3M Shibor 下行 0.2bp 定于 1.919%。Repo 方面，5Y Repo 开盘成交在 1.98%，收盘在 1.975%，全天成交在 1.9725%-1.99%。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.85%，全天成交在 1.835%-1.8525%。Shibor 方面，5Y Shibor 无成交，1Y Shibor 成交在 1.93%-1.94%。

2、外汇掉期

今日人民币掉期市场震荡上行，短端人民币资金面延续近期略

微收紧态势，DR01 来到 1.97%，DR07 上行至 2.13%，带动短期限 ON/TN 持续处于-7 之上，由于部分离岸机构参与卖出短端，限制上行幅度。跨月的 SN 期限也在尾盘被推升至-22.20，显示跨季末美元资金面稳定，人民币资金面紧平衡。长端部分受到短端价格上行带动以及客盘推动，大行在低位卖出了了，使得价格震荡上行，整体曲线上移，可以逐步建仓 1 个月到 3 个月的空头，等到跨季末之后利率曲线回归前期均衡位置。

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。中国华能集团（A3/-/-）发行 PerpNC3 年期美元固息债券，最终定价为 5.3%。济南城市建设集团发行 5 年期离岸人民币无评级固息债券，最终定价为 3.9%。

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
中国华能集团	固息	PerpNC3	A3/-/-	USD	5.85% Area	5.30%
济南城市建设集团	固息	5	-/-/-	CNH	4.2% Area	3.90%

二级市场方面：亚洲信用市场今日有所企稳。早盘交易主要围绕新发债券交易。长城资管高级债券小幅上涨 0.15 美元，永续债券表现强势，上涨超过 0.5 美元。但是 LG 新能源仍然进一步走阔约 2bps。日本新发的住友商事有限公司 5/10 年期债券开盘后走阔约 3-10bps。下午欧洲开盘后，随着利率上行以股票市场的积极情绪，亚洲信用利差企稳。中资标的中，昊华收窄约 5bps，5 年期资管标的收窄 2bps，租赁收窄 3bps，科技名字收窄 3bps。LG 新能源自早盘水平收窄 2-5bps。韩国金融机构波动有限，BBB 企业债名字收窄 2-3bps。

■ 市场观点

周三央行超预期净回笼资金，资金面贵而不紧，市场对跨季资金相对乐观。盘中股市反弹亦不改债市多头情绪，市场仍然观望风险偏好能否出现持续性的回复。目前 10Y 国债活跃券下行至 2.25%附近阻力相对较强，同时观察到离岸人民币汇率近期贬值速度加快，离岸人民币触及 7.3 关口，建议观察央行对汇率的态度，以及后续跨季资金投放情况是否将对债市产生影响。

● 执笔人

张婷 洪豆 金艺玲 徐敬旭 荀雅梅 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