



中国银行固定收益日报

2022年03月21日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑。会议决定，一是对所有行业小微企业、按一般计税方式纳税的个体工商户退税近1万亿元。其中，存量留抵税额6月底前全额退还，增量4月1日起按月全额退还。二是对制造业、科学研究和技术服务业、电力热力燃气及水生产和供应业、软件和信息技术服务业、生态保护和环境治理业、交通运输仓储和邮政业等6个行业企业的存量留抵税额，7月1日起办理全额退还，年底前完成；增量4月1日起按月全额退还。三是中央财政在按现行税制负担50%退税资金基础上，再安排1.2万亿元转移支付资金，支持基层落实退税减税降费和保就业保基本民生等。新增留抵退税地方负担部分中央财政补助平均超过82%。会议要求，加强资金监管，确保退税资金直达市场主体、对地方的补助直达市县基层，坚决打击偷税骗税骗补行为。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行796.05亿元，总偿还量780.16亿元，净融资额15.90亿元。其中，AAA评级总发行量523.30亿元，净融资额114.41亿元；AA+评级总发行量100.90亿元，净融资额-27.95亿元；AA及以下评级总发行量171.85亿元，净融资额-70.56亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：短融/超短融方面，AA+评级地方城投闽漳龙发行365天短融，最终结果2.97%，低估值发行，全场2.85倍，市场需求较好；中票供给较少，多为发行第一天。

3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
22鲁黄金SCP001	10	9D	AAA	2
22鲁黄金SCP002	5	9D	AAA	2
22常城建SCP002	6	240D	AAA	2.16
22嘉秀发展SCP002	4	270D	AA+	2.35
22杭州运河SCP001	5	270D	AA+	2.2
22华发集团MTN005A	10	3Y+2	AAA	4
22华发集团MTN005B	10	5Y	AAA	4.37
22南通经开SCP002	5	270D	AAA	2.75
22闽漳龙CP001	8	365D	AA+	2.97
3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
22渝两江SCP002	10	270D	AAA	收量中
22温州铁投SCP002	2	270D	AAA	收量中
22桐昆控股SCP002	2	270D	AA+	收量中
22公资公司SCP001	5	270D	AA+	收量中

二级信用债方面：今日信用债交投活跃，总体上收益率表现均衡。短融方面，电力和交运行业大量成交，两个行业成交量超过总成交的1/3。整体价格保持稳定，但是前期快速上行的

电网今日下行明显。如AAA评级、172天的22巨石SCP002成交在2.73%，持平前收；AAA评级、162天的21电网CP008成交在2.54%，低于周五收盘价3bps。中票方面，城投保持活跃，信用下沉特点继续存在，收益率变化较小。如AAA评级、4.99Y的22中电投MTN003B成交在3.53%，持平前收。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：3年期农发债综合收益率较二级成交利率下行3.3bps，3年期、5年期农发债分别较上周上行1.3bps、2.7bps。地方债方面，青海、吉林发行30年期加点15bps，其余各期限均加点25bps，需求均一般。

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
22农发03(增2)	220403	3Y	46.9亿	2.6114%	3.72	1.67
22农发02(增4)	220402	5Y	43.1亿	2.8326%	4.31	2.33

二级利率债方面：今日利率债走势较弱，交易清淡，各期限利率债收益率皆上行。早上发布的3月LPR报价与此前持平，1年期LPR维持报3.7%；5年期以上品种维持4.60%。由于市场对LPR降息的预期较高，此次维持原利率的LPR令市场对货币宽松政策发力的时间和力度产生怀疑。国债期货低开低走，现券市场亦买盘乏力。截止日终，10年国债210017成交于2.8175%，上行1.75bps，10年国开220205成交于3.056%，上行0.6bp，中端利率债上行1-2.5bps。

利率债重点债券跟踪 2022年3月21日						
券种	期限	代码	剩余期限	收盘价(%)	变动(bp)	成交笔数
国债	5Y	210011	4.4Y	2.5625	2.25	15
	10Y	210017	9.7Y	2.8175	1.75	207
国开	3Y	200203	2.8Y	2.67	1.00	51
	5Y	210208	4.5Y	2.775	1.75	106
非国开	10Y	210215	9.6Y	3.137	1.45	269
	5Y	210408	4.4Y	2.885	2.00	2
	10Y	210405	9.2Y	3.18	1.50	2

三、境内资金市场

今日央行开展300亿元7天逆回购，当日有100亿元到期，净投放200亿元。3月LPR跟随MLF保持不变，符合市场预期。资金面早盘均衡，午盘较宽松，减点成交。截至当日收盘，R001报2.05%，上行2bps。R007报2.22%，上行4bps。同业存单方面，一级市场累计公告约1228亿元，大行及股份行公告约847亿元。3M及1Y需求较好。3M在2.37%有大量募集。1Y在2.60%位置需求一般，共募集约264亿元。二级则成交在2.595%左右。

同业存单收益率曲线[3月21日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.41	-0.5	2.47	-0.5	2.52	-0.5
3月	2.36	0.1	2.42	0.1	2.47	0.1
6月	2.45	0.0	2.52	1.0	2.60	1.0
9月	2.49	-4.2	2.56	-4.2	2.69	-4.2
1年	2.59	-0.5	2.66	-0.5	2.79	-0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场整体交投一般，收益率震荡上行。FR007 上行 4bps 定于 2.17%，3M Shibor 定于 2.368%，与前一交易日持平。Repo 方面，Payer 主要是券商和外资银行，Receiver 主要是中资大行。5Y Repo 开盘成交在 2.555%。国债期货低开后全天窄幅震荡，5Y Repo 下行最低触及 2.55%。下午市场主要在 2.5675% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.18%，之后随长端上行，在 2.185% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.02%-3.0225%，1Y Shibor 成交在 2.4875%-2.4975%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡下行。市场对于美联储年内加息次数保持较强预期，长端价格走弱。短端跨月价格遇到强劲买盘支撑，在 tn 和长端维持较低价格的情况下，一个月附近期限并未出现明显下跌。预计跨月价格会对曲线形成支撑，长端价格大幅下行的可能性有限。最终，3 个月收于 348.6，1 年收于 946。

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：中资美元债市场今日进一步维持较好的表现。高波动名字领涨 10-15bps。空头回补以及 3-5 年的实盘加仓推动市场利差收窄。

■ 市场观点

今日 LPR 持稳，近期的降息预期落空对市场情绪有所打压。回顾历史，在 17-18 年，央行货币政策虽然面临美联储加息的影响，但政策更多考虑国内经济的需求。当前再次面临美联储加息，而地产销售和企业中长期贷款依然在低位，央行货币政策整体仍将以相对宽松为主。目前央行的政策工具箱有较多可用工具，结构性政策工具的使用依然可期。后续关注 3 月数据，因为近期严峻的疫情形势，基本面可能再度趋弱。

● **执笔人**

马晨 李欣童 荀雅梅 徐敬旭 李泽 朱宇奇

贵一鸣 林子莹 孟睿 钮锴

审核： 夏季

● **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：Xinquan Liu 刘新铨 电话：010-66595079

彭博：Xinquan Liu

邮箱：liuxinquan_hq@bankofchina.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：Allen Guo 郭启伦 电话：+852 39828852

彭博：Allen Guo

邮箱：guoqilun@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