



中國銀行固定收益日報

2022年04月26日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议强调，全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。会议强调，要立足长远，强化基础设施发展对国土空间开发保护、生产力布局和国家重大战略的支撑，加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平。要适度超前，布局有利于引领产业发展和维护国家安全的设施，同时把握好超前建设的度。要科学规划，贯彻新发展理念，立足全生命周期，统筹各类基础设施布局，实现互联互通、共建共享、协调联动。要多轮驱动，发挥政府和市场的、中央和地方、国有资本和社会资本多方面作用，分层分类加强基础设施建设。要注重效益，既要算经济账，又要算综合账，提高基础设施全生命周期综合效益。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行1,191.51亿元，总偿还量1,387.40亿元，净融资额-195.89亿元。其中，AAA评级总发行量861.80亿元，净融资额452.89亿元；AA+评级总发行量203.64亿元，净融资额71.34亿元；AA及以下评级总发行量126.08亿元，净融资额-720.12亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日一级市场短端认购情绪较好，中长期期限追低意愿不强。短融及超短融方面，22青岛城投SCP002，AAA评级发行规模10亿，期限268天，票面利率2.43%，低估值4bps。中票方面，22龙城发展MTN002，AAA评级城投，发行15亿3年期和5亿5年期中票。票面利率分别为3.3%和3.78%，3年期与估值持平，5年期低于估值6bps。期限利差较AAA曲线走阔7bps。金融债方面，中信银行发行300亿金融债，票面利率2.8%，基本持平估值。

4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
22青岛城投SCP002	10	268D	AAA	2.43%
22中信银行01	300	3Y	AAA	2.80%
22龙城发展MTN002A	15	3Y	AAA	3.30%
22龙城发展MTN002B	5	5Y	AAA	3.78%
22闽高速MTN007	5	10Y	AAA	3.75%
4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
22温州城建SCP002	3	266D	AAA	收量中
22苏沙钢CP001	20	365D	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债交投十分活跃，收益率普遍下行。短融方面，非城投公司成交量激增，电力行业成交数量较大，受益于充裕的资金面，收益率继续下行2bps左右。如174天的22国家能源SCP002成交在2.27%，低于昨收1bp。中票方面，1-3Y中票是成交主力，收益率曲线继续现走陡之势，1Y左右中票收益率普遍下行2bps左右，3Y左右中票围绕昨收上下浮动。如AAA评级、1.01Y的18川高速MTN002最终成交在2.52%，低于昨收3bps；AAA评级、2.97Y的22中电投MTN007最终成交在2.96%，高于昨收2bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日国开行增发1年、3年和5年期债券，规模合计280亿。短期限表现好于中长期，1年期增发综收较二级市场下行9.1bps，3年和5年期综收分别较二级市场下行3.9bps和1.8bps。农发行增发2年和7年期农发债，规模合计110亿。2年期增发综收较二级下行3.8bps，7年期增发综收较二级下行2.1bps。地方债方面，江西发行37.06亿地方债，较国债均值加点15bps。

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国开01(增14)	220201	1Y	100亿	1.8178%	3.98	2.73
22国开02(增4)	220202	3Y	70亿	2.4549%	3.75	1.08
22国开03(增8)	220203	5Y	110亿	2.678%	3.6	2.3
22农发清发01(增发9)	092218001	2Y	50亿	2.3532%	3.65	1.26
22农发清发02(增发9)	092218002	7Y	60亿	2.9987%	3.2	2.95

二级利率债方面：今日利率债收益率小幅回调。当日债市几乎平开，资金面保持充裕，沪指失守2900关口，但是由于目前的点位已较低，在无更多增量利好信息的情况下，多头动力不足，利率债收益率又有所上行。截止日终，10年国债220003成交于2.8275%，上行1.25bps，10年国开220205成交于3.05%，上行0.7bp，中端上行0.5-2bps。

利率债重点债券跟踪 2022年4月26日						
券种	期限	代码	剩余期限	收盘价(%)	变动(bp)	成交笔数
国债	5Y	220002	4.8Y	2.5775	1.25	56
	10Y	220003	9.9Y	2.8275	1.25	372
国开	3Y	210218	2.6Y	2.52	0.50	28
	5Y	210208	4.5Y	2.76	2.00	82
	10Y	220205	9.8Y	3.05	0.70	1156
非国开	5Y	210305	4.1Y	2.8125	0.25	30
	10Y	220310	9.9Y	3.14	0.50	7

三、境内资金市场

今日央行开展100亿元7天逆回购，当日有100亿到期，净投放为0。隔夜资金基本保持平稳，7天期限偏紧。截至当日收盘，R001报1.37%，上行1bp。R007报1.88%，下行3bps。同业存单方面，一级市场累计公告约1010亿元，其中大行及股份行公告约505亿元。发行收益率下行，3M募在2.05%，较昨日下行3bps。1Y在2.38%有一定需求，较昨日下行2bps。

同业存单收益率曲线[4月26日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.59	0.0	1.70	0.0	1.78	0.0
3月	2.07	-1.8	2.13	-1.8	2.21	-1.8
6月	2.22	0.4	2.28	0.4	2.36	-4.6
9月	2.31	-0.9	2.37	-0.9	2.52	-0.9
1年	2.39	-1.0	2.45	-1.0	2.60	-4.0

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，收益率窄幅震荡。FR007 上行 15bps 定于 1.9%，3M Shibor 下行 1bp 定于 2.252%。Repo 方面，Payer 主要是券商和中资大行，Receiver 主要是券商和外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.5575%。国债期货全天窄幅震荡，5Y Repo 上行最高触及 2.5625%。尾盘小幅下行，在 2.555% 位置来回震荡。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.14%，尾盘在 2.15% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.9525%-2.9625%，1Y Shibor 成交在 2.395%-2.4%。

2、外汇掉期

买盘情绪集中爆发后，今日掉期市场价格出现较大幅度回落。人民币维持宽裕状态，掉期短端价格持续下行，隔夜纷纷低于利率平价，并拖动曲线走平。昨日人民银行降低外汇存款准备金率后，即期价格回落，购汇及期权平盘需求减弱，在岸和离岸价格同步下行，价差缩窄。预计未来数日掉期市场将进行宽幅盘整。最终一个月收于 94，三个月收于 242，1 年收于 580。

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三笔新发。东方证券 (Ba2/-/-) 发行 3 年期欧元债券，最终定价在 MS+68bps。另外，西安浐灞发展集团以恒丰银行备证形式发行 3 年期无评级固息美元债券，最终定价在 4.2%。兰溪市交通建设投资集团以宁波银行备证形式发行 3 年期无评级固息美元债券，最终定价在 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
东方证券	固息	3	Ba2/-/-	EUR	MS+95bps area	MS+68bps
西安浐灞发展集团 (恒丰银行备证)	固息	3	-/-/-	USD	-	4.200%
兰溪市交通建设投资集团 (宁波银行备证)	固息	3	-/-/-	USD	4.0% area	3.900%

二级市场方面：中资美元债市场早盘开盘情绪有所修复。隔夜风险资产收正，早盘亚洲 CDS 有所下降，中资投资级债券早盘收窄 2-3bps，但是交投相对清淡，近期新发仍然有所承压。High beta 标的调整有限。伦敦开盘后，虽然欧股上涨，但是沪深股市收跌，美债利率持续下行，中资投资级信用市场再度情绪转阴。今日市场交投十分有限，银行板块见少量交投。市场整体波动在 +/-5bps。

■ 市场观点

当前在美债利率的影响下，货币政策的价格空间较为有限，而数量工具还有进一步操作的空间，例如目前的政策对乡村振兴、节能减排、科技创新领域的企业贷款有所倾斜。此外应对贬值的压力，央行下调外汇存款准备金率一个百分点，而在去年年底，央行曾上调 2%，因此整体货币数量型工具的使用空间较大。在降准落地之后，目前的流动性宽裕还将延续到下月，因此现券将在窄幅波动中迎接 PMI、社融等数据的公布。

● **执笔人**

马晨 刘新铨 徐敬旭 李泽 朱宇奇 吴焱源

李晓如 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