



中国银行固定收益日报

2022年04月27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，决定加大稳岗促就业政策力度，保持就业稳定和经济平稳运行；听取交通物流保通保畅工作汇报，要求进一步打通堵点、畅通循环。会议指出，要推进企业在做好疫情防控条件下复工达产，特别要保障产业链供应链重点企业、交通物流企业、关键基础设施等正常运转；将阶段性缓缴养老、失业、工伤保险费政策，扩大到受疫情影响的所有困难中小微企业、个体工商户，将失业保险稳岗返还比例最高提至90%。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行1,204.32亿元，总偿还量568.98亿元，净融资额635.34亿元。其中，AAA评级总发行量707.20亿元，净融资额375.51亿元；AA+评级总发行量252.40亿元，净融资额124.15亿元；AA及以下评级总发行量244.72亿元，净融资额135.68亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：临近月底，市场发行量较大。但得益于平稳宽松的流动性环境，一级市场情绪保持稳定。短融超短融方面，22温州城建SCP002，AAA评级，期限266天，发行规模3亿，票面2.40%，低估值2bps。中票方面，22招商局MTN002，发行2+N和3+N两个期限，规模合计20亿。票面利率分别为2.89%和3.14%，与估值持平。金融债方面，中国银行发行200亿永续债，票面3.65%，低估值2bps，较国开曲线加点86bps。

4月27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温州城建SCP002	3	266D	AAA	2.40%
22兴城投资SCP002	5	264D	AAA	2.35%
22福州地铁SCP003	2	267D	AAA	2.45%
22长沙经开MTN001	10	3Y+2	AA+	3.24%
22长沙水业MTN003	5	3Y+N	AA+	3.74%
22泸州窖MTN003	19	5Y	AAA	3.54%
22中电投MTN010	15	3Y+N	AAA	3.12%
4月27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黄山旅游SCP001	5	180D	AAA	收量中
22川高速MTN001	10	5Y	AAA	收量中
22格力SCP003	4	240D	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债交投活跃度略有下降，收益率变动较小。昨日习近平主持召开中央财经委员会，提出要全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系。当日基建题材债券成交量见涨，电力、交运交易量维持高位，钢铁、煤炭等成交量有所增加。短融方面，今日未能延续前几个交易日的涨势，

当日收益率基本未变，如174天的22国家能源SCP002成交在2.27%，持平昨收。中票方面，3-5Y成交量有所增长，非城投公司的成交占比有所上升。成交价多围绕估值上下浮动。如AAA评级、1.97Y的22汇金MTN001最终成交在2.65%，高于昨收0.5bp。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日发行3年和7年国债，规模合计1700亿。发行量较大但结果符合预期，增发边际综收较二级分别下行2.8bps和1.7bps。农发行发行1年和10年期债券，规模合计150亿，短期限表现好于中长期，1年期增发综收较二级市场下行4.4bps，10年期增发综收与二级市场持平。进出口行发行1年期债券，规模50亿，需求较好，综收低于二级市场11bps。地方债方面，河南发行666.36亿地方债，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进出清发02	092203002	1Y	50亿	1.74%	4.7	1.32
22附息国债04(续2)	220004	3Y	850亿	加权2.3765% 边际2.3992%	3.21	1.14
22附息国债06(续发)	220006	7Y	850亿	加权2.8198% 边际2.838%	4.22	1.06
22农发01(增10)	220401	1Y	70亿	1.9659%	3.01	1.7
21农发10(增20)	210410	10Y	80亿	3.1157%	3.55	1.52

二级利率债方面：今日利率债收益率继续回调。昨日中央财经委员会召开专题会议，提出了基础设施建设的顶层布局，强力拉升A股，对债市构成利空。但是各利率债走势总体表现平稳，当天3Y和7Y国债招标结果较好，日内二级市场各期限债券收益率逐级走升，收益率曲线走平。截止日终，10年国债220003成交于2.8425%，上行1.5bps，10年国开220205成交于3.0625%，上行1.25bps，中端上行2.5-3bps。

利率债重点债券跟踪 2022年4月27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	2.605	2.75	75
	10Y	220003	9.9Y	2.8425	1.50	495
国开	3Y	210218	2.6Y	2.54	2.00	25
	5Y	210208	4.4Y	2.79	3.00	116
非国开	10Y	220205	9.8Y	3.0625	1.25	1007
	5Y	210305	4.1Y	2.82	0.75	13
	10Y	220310	9.9Y	3.155	1.50	30

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。隔夜资金维持均衡。受跨月需求影响，7天及14天期限偏紧，市场成交金额攀升。截至当日收盘，R001报1.37%，持平前一交易日。R007报1.91%，上行3bps。同业存单方面，今日3M及1Y期限到期日不佳，一级市场极其清淡，各期限需求寥寥。全天仅公告约312亿元。1M、3M及6M分别有少量募在1.75%、2.0%及2.2%位置。1Y期限二级成交在2.385%左右。

同业存单收益率曲线[4月27日]

	AAA(%)	涨跌 (bp)	AA+(%)	涨跌 (bp)	AA(%)	涨跌 (bp)
1月	1.74	15.0	1.80	10.0	1.88	10.0
3月	2.05	-1.5	2.11	-1.5	2.19	-1.5
6月	2.21	-0.8	2.27	-0.8	2.35	-0.8
9月	2.31	-0.4	2.37	-0.4	2.52	-0.4
1年	2.38	-1.0	2.44	-1.0	2.59	-1.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃度有所提升，收益率震荡上行。FR007 上行 10bps 定于 2%，3M Shibor 下行 1bp 定于 2.242%。Repo 方面，Payer 主要是券商和外资银行，Receiver 主要是股份制银行。5Y Repo 开盘成交在 2.57%。国债期货低开后震荡上行，午盘前 5Y Repo 下行最低触及 2.565%。下午市场，国债期货跳水后窄幅震荡，5Y Repo 上行至 2.5825% 来回成交，随后小幅上行，在 2.59% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.165%，之后随长端上行，在 2.1775% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.97%-2.99%，1Y Shibor 成交在 2.405%-2.4125%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡下行。美债短端利率震荡，人民币资金面宽松。外资行在 tn 的净买盘大幅减少，tn 价格下行，跨月价格回落，全曲线向正常价格水平靠拢。预计跨月价格波动依然会较大，长端会震荡回落，日均曲线陡峭化下行可能性大。最终，3 个月收于 227，1 年收于 589。

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：中资美元债今日整体走阔 3-7bps。日本时段利率触底反弹，部分 high beta 名字在走阔后有做市商空头回补。下午时段利率整体上行，部分 10 年头部名字有买家出现。利率曲线短端逐步上行，信用曲线前端有双向交投。

■ 市场观点

在昨日公布的中央财经委员会第十一次会议主要内容中，基建被摆到了支撑经济社会发展的重要位置上。这对于继续加快专项债的发行与使用做出了顶层指示，也使得宽信用的落地更为明确。而“以实践结果评价各方面贯彻落实成效”则表明政策的落地并不是结束。在央行层面，强调降息、降准可能并不是考核的重点，切实提升市场主体的各类合理融资需求才是央行的“实践结果”。此外文稿中提到“要引导好市场预期，讲清楚政策导向和原则，稳定市场信心”，因此后续央行或将一定程度上增加与市场的沟通，将有助于稳定市场，而债券市场的波动将回归窄幅震荡。

● **执笔人**

马晨 刘新铨 徐敬旭 李泽 朱宇奇 王文静

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