



中国银行固定收益日报

2022年05月09日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家主席习近平5月9日下午同德国总理朔尔茨举行视频会晤时表示，人类尚未走出疫情阴霾，世界经济复苏仍然脆弱乏力，地缘政治和安全矛盾愈发突出。全球安全、发展面临的困难和挑战显著增多，迫切需要为动荡变化的时代注入更多稳定性和确定性。中国和德国都是有重要影响力的大国，中德关系此时尤其需要保持健康稳定发展，这不仅有利于两国人民，也将为世界和平安宁作出重要贡献。

政策解读

央行发布一季度货币政策执行报告表示，下一阶段，稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。结构性货币政策工具积极做好“加法”，引导金融机构合理投放贷款，促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业、行业倾斜。密切关注物价走势变化，支持粮食、能源生产保供，保持物价总体稳定。密切关注主要发达经济体货币政策调整，以我为主兼顾内外平衡。着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行260.88亿元，总偿还量285.59亿元，净融资额-24.71亿元。其中，AAA评级总发行量118.11亿元，净融资额-79.31亿元；AA+评级总发行量61.5亿元，净融资额16.3亿元；AA及以下评级总发行量81.27亿元，净融资额38.3亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：受刷报因素影响，今日一级信用债供给量较少，优质中票需求较好。普通中票方面，AAA地方国企22四川路桥MTN001发行3年期、10亿元，最终票面3.22%，全场认购超2倍，基金参与认购。AA+地方国企22上饶城投MTN001发行3年期、15亿元，最终票面3.92%，票面利率低于发行人预期，全场倍数达2.5倍，有券商资管参与认购。永续中票方面，22京城建MTN001发行2+N年期、15亿元永续中票，最终票面2.99%，高估值5.9bps。AAA地方国企22西安高新MTN002发行3+N年期、2亿元永续中票，最终票面6.1%，持平上周截标的22西安高新MTN001票面，高估值5.54bps。

5月9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
22四川路桥MTN001	10	3Y	AAA	3.22
22成华棚改MTN001	10	3Y+2	AA+	3.28
22上饶城投MTN001	15	3Y	AA+	3.92
22京城建MTN001	15	2Y+N	AAA	2.99
22西安高新MTN002	2	3Y+2	AAA	6.10
5月9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粤环保GN001	7	3Y+2	AAA	收量中
22长沙经开MTN002	10	3Y+2	AA+	收量中

二级信用债方面：今日信用债交投十分活跃，中票成交量激增，收益率总体下行。短融方面集中度较高，中字头央企、经济发达地区国企的短融产品大量成交，基建主题受到关注。收益率下行1bp左右，如172天的21电网CP018成交在2.16%，下行1bp。中票方面，1-3Y国企中票的买盘十分踊跃，信用下沉特点突出，AA+及以下评级成交笔数占到总成交笔数的1/4左右。收益率多在估值下方1bp左右的位置成交。如AAA评级、2.26Y的21光大集团MTN001A最终成交在2.77%，低于估值1.17bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日农发债整体认购情绪较好。3年、5年期农发债综收分别较二级下行2.77bps、2.44bps，其中3年期农发债招标后带动二级价格下行0.5bp。3年、5年期农发债认购量较上期有小幅减少，招标结果分别较上期上行3bps、5.9bps。今日仅陕西省发行2只5年期地方债，较国债均值加点15bps，认购情绪较为一般。

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5)	220403	3Y	50亿	2.5557%	3.42	6.65
22农发02(增9)	220402	5Y	50亿	2.815%	3.92	6.47

二级利率债方面：今日利率债收益率普遍下行。隔夜资金成本继续保持在1.3%附近，多头主导债市行情。市场传言称将要发行1-2M期限的贴现国债，另有4月进出口数据弱于预期、商品期货下跌，均令利率债收益率稳中有下。截至日终，10年国债220003成交于2.815%，下行1bp，10年国开220205成交于3.0525%，下行0.25bp，中短端下行2.5bps以内。

利率债重点债券跟踪 2022年5月9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	4.7Y	2.58	0.00	10
	10Y	220003	9.8Y	2.815	-1.00	452
国开	3Y	210218	2.5Y	2.53	0.00	50
	5Y	210208	4.3Y	2.77	-2.25	88
	10Y	220205	9.7Y	3.0525	-0.25	983
非国开	5Y	210305	4.0Y	2.815	0.00	9
	10Y	220310	9.8Y	3.12	-1.75	65

三、境内资金市场

今日央行开展 100 亿元 7 天逆回购，当日无逆回购到期，净投放 100 亿元。资金面整体维持宽松。需求较为旺盛，各期限市场利率有所上行。截至当日收盘，R001 报 1.36%，上行 6bps。R007 报 1.80%，上行 16bps。同业存单方面，一级市场发行意愿有所增强，全天累计公告约 1885 亿元，其中大行及股份行公告约 677 亿。3M 期限有少量募在 2.0%。1Y 期限有大行在 2.38% 位置募集较多。

同业存单收益率曲线 [5月9日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.67	2.9	1.73	2.9	1.78	1.9
3月	2.01	-1.1	2.07	-1.1	2.13	-1.1
6月	2.17	-1.7	2.23	-1.7	2.29	-1.7
9月	2.33	-0.8	2.39	-0.8	2.49	-0.8
1年	2.37	0.0	2.43	0.0	2.54	0.0

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，收益率震荡下行。FR007 上行 18bps 定于 1.78%，3M Shibor 下行 0.9bp 定于 2.186%。Repo 方面，Payer 主要是股份制银行，Receiver 主要是券商和外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.585%。国债期货低开后天震荡上行，5Y Repo 午盘前上行最高触及 2.59%。下午市场，ND seller 发力，5Y Repo 快速下行至 2.57% 附近，随后在 2.565% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.17%，之后随长端下行，在 2.15% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.9825%，1Y Shibor 成交在 2.405%-2.415%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡下行。美债短端利率震荡，人民币资金面恢复宽松，市场对美联储年内加息节奏维持较高的预期。掉期日均曲线关键期限接近平行下行，曲线整体跌幅较大。目前短端价格已经定价了人民币持续宽松的环境，具备配置价值。预计曲线各期限变动情况会分化。最终，3 个月收于 80，1 年收于 40。

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新发。

二级市场方面：今日为香港假期，市场交投清淡。

■ 市场观点

当前疫情已出现拐点，复工复产开始逐步推进，因此需要关注二季度经济数据的探底情况以及宏观政策下一步的加码预期。目前平稳偏强的债市，整体仍将会窄幅波动。原因从流动性角度，降准后 MLF 缩量回收基础货币，而再贷款再贴现的扩容投放更多基础货币。这对于分析流动性有新的意义。央行的定向“宽信用”在投放过程中使得银行体系整体流动性增加，反过来起到了宽货币的作用，且周期较之以往更长。流动性将一定程度上保证银行的配置力量，因此市场并不会突然改变方向；且近期市场预期与走势保持一致，博弈空间有限，预计后续将保持震荡走势。

● **执笔人**

马晨 邹雨汐 王稀楠 徐敬旭 李泽 朱宇奇

贵一鸣 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