



# 中国银行固定收益日报

2022年05月10日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、国家发改委等四部门明确2022年降成本重点工作，共8个方面26项任务，包括营造良好的货币金融环境、建立健全多层次资本市场、支持中小微企业加强汇率风险管理、加强重要原材料和初级产品保供稳价等。其中提出，完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展；持续深化新三板改革，进一步提升直接融资服务能力。

2、美联储威廉姆斯表示，预计2022年的GDP增长率将在2%左右，失业率将保持在目前的低水平；预计2022年核心PCE通胀率将接近4%，明年降至2.5%左右，2024年通胀将接近2%的目标；美联储今年将迅速采取行动，将联邦基金利率恢复到更正常的水平。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行171.38亿元，总偿还量459.24亿元，净融资额-287.86亿元。其中，AAA评级总发行量123亿元，净融资额-209.1亿元；AA+评级总发行量9.8亿元，净融资额-69亿元；AA及以下评级总发行量38.58亿元，净融资额-9.76亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**一级信用债供给持续低位，但投资人认购情绪高涨。短融方面，22沪电力SCP004发行65天、17亿元，全场认购超2倍，最终票面2.1%，较剩余0.2年的债券估值低6.98bps，基本持平税收还原后的国股行二级存单水平。中票方面，22广东环保MTN001（绿色）发行3+2年，7.11亿元，最终票面3%，持平估值，基金参与认购。AA+地方国企九江城发首次发行3+2年期公募债券，10亿元，全场认购超7倍，需求火爆，最终票面3.19%，银行资管、券商参与认购。金融债方面，中原银行发行3年期金融债，最终票面2.95%，较同期限国开曲线加点39.18bps。

5月10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沪电力SCP004	17	65D	AAA	2.10%
22中原银行01	30	3Y	AAA	2.95%
22粤环保GN001	7	3Y+2	AAA	3.00%
22九江城发MTN001	5	3Y+2	AA+	3.19%
5月10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宁沪高SCP019	4	121D	AAA	收量中
22蒙东SCP001	10	180D	AAA	收量中

**二级信用债方面：**今日信用债交投十分活跃，中票成交量维持高位，收益率继续下行。短融方面，民企成交量增加，成交以9M以内期限为主，电力和交运企业保持活跃度。收益率下行2bps左右，如199天的22京住总集SCP002成交在2.40%，下行2bps。中票方面，当日无民企成交，非城投债的成交量略多于城投债，3-5Y债券成交量见涨，地产、交运、电力行业的中票受到追捧。收益率较昨日平均下行2bps左右，如AAA评级、1.93Y的22汇金MTN001最终成交在2.62%，低于昨收2bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**政金债招标情绪较好。1年、3年、5年期国开债综收分别较二级下行7.17bps、2.99bps、1.69bps。其中1年期国开发行量较上周减少20亿元，认购量也较上周小幅减少。1年、5年期国开债的招标结果分别较上周下行5.1bps、4bps，3年期结果较五一节前发行的上期债券利率基本持平。2年期农发债综收较二级下行9.08bps。2年、7年期农发债招标结果较节前发行的上一期下行2bps、2.1bps。地方债方面，今日北京、湖北发行19只共计210.12亿元地方债，均较国债均值加点10bps。其中2年、30年期限需求较好。

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16)	220201	1Y	100亿	1.8541%	3.37	1.59
22国开02(增5)	220202	3Y	70亿	2.4587%	4.33	2.54
22国开03(增10)	220203	5Y	110亿	2.6665%	3.72	2.11
22农发清发01(增发10)	092218001	2Y	50亿	2.3332%	4.28	1.01
22农发清发02(增发10)	092218002	7Y	60亿	2.9778%	3.54	4.2

**二级利率债方面：**今日利率债收益率普遍下行，中端下行尤快。昨日夜间央行发布一季度货币政策执行报告，其中提出“自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平”，达到一定的“降息”效果，令债市持续走牛。另有10Y国开活跃券换券交易略有起量，220210成交量上升，220205表现相对较弱。截至日终，10年国债220003成交于2.8075%，下行0.75bp，10年国开220205成交于3.05%，下行0.25bp，中短端下行2-2.5bps。

利率债重点债券跟踪 2022年5月10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	2.5525	-2.75	38
	10Y	220003	9.8Y	2.8075	-0.75	521
国开	3Y	210218	2.5Y	2.5075	-2.25	38
	5Y	210208	4.3Y	2.7475	-2.25	123
	10Y	220205	9.7Y	3.05	-0.25	1048
非国开	5Y	210305	4.0Y	2.8	-1.50	8
	10Y	220310	9.8Y	3.103	-1.70	95

### 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。资金面依旧维持宽松，资金融出积极。截至当日收盘，R001 报 1.36%，持平前一交易日。R007 报 1.71%，下行 9bps。同业存单方面，今日一级市场公告约 2021 亿元，其中大行及股份行公告 967 亿。收益率继续下行，3M 期限少量募在 1.95%，1Y 期限在 2.36% 位置需求较好。

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.57	-10.4	1.63	-10.4	1.68	-10.4
3月	1.99	-2.1	2.05	-2.1	2.11	-2.1
6月	2.16	-1.4	2.22	-1.4	2.28	-1.4
9月	2.31	-2.4	2.38	-1.4	2.48	-1.4
1年	2.36	-1.5	2.43	-0.5	2.54	-0.5

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率震荡下行。FR007 下行 13bps 定于 1.65%，3M Shibor 下行 0.5bp 定于 2.181%。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 2.555%。国债期货开盘后窄幅震荡，5Y Repo 午盘前在 2.55% 位置来回成交。下午市场，ND Seller 发力，5Y Repo 下行最低触及 2.5325%。尾盘前小幅上行，在 2.5425% 位置来回震荡。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.1425%，之后随长端下行，在 2.125% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.96%，1Y Shibor 成交在 2.38%-2.39%。

#### 2、外汇掉期

今日掉期市场震荡下行。美债短端利率震荡回落，人民币资金面维持宽松，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长端下行更快，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，长端接近于反映目前市场对美联储加息所反映的价格。最终，3 个月收于 72，1 年收于 -25。

### 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。中国建设银行 (A1/-/-) 发行 3 年期固息美元债券及 2 年期固息人民币债券，最终定价分别在 CT3+47bps 及 3.4%。另外，长沙金霞新城城市发展有限公司以长沙银行备证形式发行 3 年期无评级固息美元债券，最终定价在 4.1%。

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
中国建设银行	固息	3	A1/-/-	USD	CT3+90bps Area	CT3+47bps
中国建设银行	固息	2	A1/-/-	CNH	3.85% Area	3.400%
长沙金霞新城城市发展有限公司 (长沙银行备证)	固息	3	-/-/-	USD	4.3% Area	4.100%

**二级市场方面：**受到隔夜避险情绪影响，今日早盘中资美元债市场整体走阔 5-10bps。TMT 板块主要以做市商降风险为主。随后亚洲股市相对企稳，美股期货上涨，利率波动幅度放缓，中资投资者有个别买家入场，品种涉及主权、金融、长久期国企标的。随着近期中国大陆疫情严峻，人民币汇率波幅加剧，今日中国 CDS 进一步走阔。截至收盘，市场整体走阔 3-5bps，高波动名字领跌。

### ■ 市场观点

在本季度央行货币政策报告中，央行强调了对于食品、能源价格的关注，这提醒我们在影响债市的中期变量里，CPI 上行带来的影响可能会逐渐浮现。而在货币政策的阐述中，由“灵活适度”变成了“稳字当头”，并且聚焦受疫情影响的困难行业和群体。从 4 月央行未进行降息的行为中可以判断高层对于总量政策的审慎，结构性货币政策仍是当前的最优解。此外存款利率将与市场利率挂钩，以进一步降低银行负债端成本，进一步缓解对于降息的需求。总体而言，债券市场也将紧紧围绕“稳”字做文章，随着基本面的好转中枢会逐渐上行。

● **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