



中國銀行固定收益日報

2022年05月12日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、财政部部长刘昆在第25届东盟与中日韩财长和央行行长视频会议上表示，2022年中国经济开局总体平稳。面对当前复杂严峻的疫情防控形势，中国政府坚持“动态清零”总方针，在保持自身经济社会发展的同时，为维护全球产业链供应链稳定畅通和世界经济复苏做出了重要贡献；中国将坚持高效统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观政策调节力度，继续实施好积极财政政策并提升效能，为稳定世界经济做出贡献。

2、交易商协会披露，疫情冲击下，交易商协会主动对接民企融资需求，鼓励民企适用灵活主承销商团便利，支持优质民企开展债务融资工具多品种统一注册(TDFI/DFI)。今年一季度，华为控股、吉利控股等具有较大影响力的民营企业显著增加了在银行间市场的融资规模，同时蓝天集团等多家此前未发行债务融资工具的民企也进入银行间市场融资。通过债券融资切实有效地降低了财务成本。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行172.63亿元，总偿还量139.43亿元，净融资额33.2亿元。其中，AAA评级总发行量126亿元，净融资额103.2亿元；AA+评级总发行量10亿元，净融资额-13.7亿元；AA及以下评级总发行量36.63亿元，净融资额-56.3亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：一级信用债维持低位供给，投资人因供不应求追低情绪较为浓厚。AAA地方国企22陕西金控SCP001发行180天、5亿元超短融，全场倍数达4.88倍，最终票面2.49%，券商资管参与认购。22苏交通MTN001发行3年、20亿元中票，边际利率2.85%，低于3.02年的债券估值9.76bps，目前尚未截标，基金、保险参与认购。

5月12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中电投SCP015	20	127D	AAA	2.00%	
22雅砻江SCP001	10	155D	AAA	2.00%	
22陕西金控SCP001	5	180D	AAA	2.49%	
22南京医药SCP003	5	270D	AA+	2.04%	
5月12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厦港务SCP001	3	242D	AAA	收量中	
22苏交通MTN001	20	3Y	AAA	收量中	

二级信用债方面：今日信用债短融交投活跃度明显不及往日，中票仍然活跃，收益率保持下行。短融方面，今日无绿债交投，成交以6M以内为主，9M以上成交寥寥，尽管活跃度不高，

但是收益率仍下行2bps左右，如167天的22美的SCP001成交在2.22%，下行2bps。中票方面，1-3Y中票是成交主力，另外近来超长期债券、剩余期限9.92Y的锡产业连日成交。总体上收益率下行2bps左右，如AAA评级、1.93Y的22汇金MTN001最终成交在2.60%，低于昨收2bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日政金债招标情况整体较好。进出口行发行3个月、3年、5年、10年期债券，其中3个月、5年、10年期综收分别较二级下行23.77bps、1.93bps、0.64bp，3个月、3年、5年、10年期招标结果分别较上一期下行4.8bps、6.7bps、2.1bps、3.4bps。国开行发行3年、7年、10年期债券，其中10年期综收较二级下行1.66bps。7年、10年期国开债招标结果较上期下行4.5bps、3.1bps，3年期国开浮息债招标情绪较弱，招标结果较上期上行6.1bps。

地方债方面，广东、山东、四川省发行24只共计2531.76亿元地方债。其中广东债较国债均值加点10bps，山东、四川债加点15bps。需求主要集中在2年、30年期限。

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675	2203675	0.25Y	40亿	1.4974%	3.2	1.33
21进出13(增23)	210313	3Y	40亿	2.4954%	4.2	11.28
22进出05(增13)	220305	5Y	50亿	2.803%	3.47	6.2
22进出10(增9)	220310	10Y	80亿	3.0834%	2.44	1.04
22国开17	220217	3Y	20亿	2.55%	5.22	1
22国开04(增9)	220204	7Y	30亿	2.953%	7.03	3.14
22国开10(增3)	220210	10Y	200亿	2.9463%	3.2	2.1

二级利率债方面：今日利率债收益率全线下行。疫情多点散发，令经济始终承压，昨日国常会提出经济下行压力进一步加大，且要求降低政府债务风险，令收益率继续保持低位运行。今日多头借北京发布会前的市场传言强势买入，引领行情。截至日终，10年国债220003成交于2.805%，下行1.75bps，10年国开220205成交于3.055%，下行1bp，中短端下行2-2.5bps。

利率债重点债券跟踪 2022年05月12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	4.69Y	2.5525	-1.75	25
	10Y	220003	9.77Y	2.805	-1.75	711
国开	3Y	210218	2.50Y	2.5025	-1.75	17
	5Y	210208	4.33Y	2.745	-1.50	136
非国开	10Y	220205	9.68Y	3.055	-1.00	777
	5Y	210305	4.01Y	2.7875	-2.00	32
	10Y	220310	9.83Y	3.1075	-0.75	82

三、境内资金市场

今日央行开展100亿元7天逆回购，当日100亿逆回购到期，净投放为0。资金供需两旺，整体平稳偏松。市场成交金额突破6万亿。截至当日收盘，R001报1.36%，下行1bp。R007报1.65%，下行1bp。同业存单方面，一级市场公告约1109亿元，大行及股份行公告339亿。6M募在2.1%，1Y期限各行在2.34%位置有一定募集。

同业存单收益率曲线[5月12日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.60	0.5	1.66	0.5	1.71	0.5
3月	1.92	-6.0	1.98	-6.0	2.04	-6.0
6月	2.11	-3.1	2.17	-3.1	2.25	-1.1
9月	2.28	-1.0	2.34	-2.0	2.44	0.0
1年	2.34	-0.5	2.40	-1.5	2.52	-0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

周四，利率互换市场交投活跃，收益率震荡下行。FR007 下行 5bps 定于 1.6%，3M Shibor 下行 0.7bp 定于 2.166%。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 2.5575%。国债期货高开后震荡上行，5Y Repo 午盘前在 2.55% 位置来回成交。下午市场，市场对即将出炉的社融数据预期较为悲观，叠加外资 seller 发力，5Y Repo 下行最低触及 2.535%，随后在 2.54% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.1325%，之后随长端下行，在 2.11% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.935%-2.95%，1Y Shibor 成交在 2.36%-2.3875%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡。美债短端利率震荡回落，人民币资金面维持宽松，六个月内中短期限目前对于跨月价格没有额外定价。长端相对目前美联储加息预期依然偏高，预计曲线长短端价格会走出独立行情，日均曲线倒挂程度会加深。最终，3 个月收于 81，1 年收于 -30。

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：早盘中资美元债市场整体以新发标的交易为主，新发兴业银行收窄 13bps 后不少打新投资者获利了结。新发东方证券小幅收窄 3bps 但是不少投资者考虑加仓。新发新奥能源交投活跃，收窄 10bps 后有所回调。下午市场风险情绪整体走弱，CNH 突破 6.80，中国 5 年 CDS 进一步攀升。10 年期活跃券整体走阔 5-10bps，TMT 和国企 high beta 领跌。曲线前端呈现双向交投。

■ 市场观点

从近期几大经济数据看，外贸受全球需求走弱、国内疫情冲击下，增速显著下行，进口增速的低位运行也显示内需疲软；高频数据上看，房地产成交依旧较弱，因此信贷数据大概率走低。从中央到地方，稳经济、保就业的政策持续加力，例如近期各地地产保刚需、改善的政策陆续推出，反过来表明经济可能仍在寻底，因此债券市场仍受制于基本面，市场并不会产生重大分歧，调整也将较为温和。

● **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