



中國銀行固定收益日報

2022年05月16日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国家统计局公布数据显示，1-4月份，全国规模以上工业增加值同比增长4%，其中4月单月同比下降2.9%，环比下降7.08%；全国服务业生产指数同比增长0.3%，4月单月同比下降6.1%；社会消费品零售总额同比下降0.2%，4月单月同比下降11.1%，环比下降0.69%；全国固定资产投资（不含农户）同比增长6.8%，4月单月环比下降0.82%。1-4月份，全国城镇新增就业406万人，全国城镇调查失业率平均值为5.7%，4月当月调查失业率为6.1%，比上月上升0.3个百分点。

2、国家统计局表示，4月份疫情对经济运行造成较大冲击，但这种影响是短期的、外在的，我国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变，转型升级、高质量发展的大势没有改变，稳定宏观经济大盘、实现发展预期目标有利条件较多。现在吉林、上海等地的疫情已经得到有效控制，复工复产有序推进，扩大内需、助企纾困、保供稳价、保障民生等一系列政策措施正在显效，5月份经济运行有望得到改善。面对经济下行压力，有关方面在抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，将进一步稳定宏观经济大盘。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行235.90亿元，总偿还量436.71亿元，净融资额-200.81亿元。其中，AAA评级总发行量202.5亿元，净融资额-16.65亿元；AA+评级总发行量21.2亿元，净融资额-28.45亿元；AA及以下评级总发行量12.2亿元，净融资额-155.71亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债延续火热行情，资金成本低，短券尤其受到青睐。短融方面，22镇江交通SCP002，270天，AA+市级城投，票面2.8%，全场3.44倍，低于估值53bps。22南通城建SCP004，AAA市级城投，87天，最终发在区间下限2.0%，全场6倍，边际3.77倍，券商、基金踊跃参与。中票方面，22大唐发电MTN002，3+N年次级永续，票面利率3.07%，略高于估值，发行人预期3.05%。

5月16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南通城建SCP004	10	87D	AAA	2
22镇江交通SCP002	5	270D	AA+	2.8
22大唐发电MTN002	20	3Y+N	AAA	3.07
5月16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沪电力SCP005	27	86D	AAA	收量中
22平安租赁CP001	10	365D	AAA	收量中

二级信用债方面：今日信用债收益率走势强劲，保持下行。短融方面，电力和交运成交占到总成交量的半数以上，央企和民企成交量均见涨。收益率下行1bp左右，如163天的22美的SCP001成交在2.20%，下行1bp。中票方面，城投和非城投公司的成交量大致相当，1-3Y中票是成交主力，长久期3-5Y数量见涨。总体上收益率下行2bps左右，如AAA评级、4.92Y的22华润MTN003最终成交在3.27%，下行2bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债一级招标情绪较好，今日发行3年、5年农发债，收益率分别较上周下行3.4bps、4.1bps，综收分别低于二级3.7bps、4.5bps。地方债方面，上海、青海发行地方债731亿元，上海债较国债曲线加点10bps，30年青海债加点15bps，其余期限青海债加点25bps，青海债除10年期外均受到市场追捧。

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6)	220403	3Y	38.4亿	2.5213%	6.08	2.84
22农发02(增10)	220402	5Y	41.6亿	2.7743%	4.14	1.96

二级利率债方面：今日利率债收益率曲线走陡，中短端有所下行，长端小幅上行。周末央行和银保监会宣布银行首套房贷利率下限降低20bps，且上海宣布将逐渐推动复工复产，两则消息令利率债收益率开盘跳空上行，交投情绪全天谨慎。上午统计局公布中国4月规模以上工业增加值同比下降2.9%，社会消费品零售总额同比下降11.1%，此后上行幅度有所收窄，但是不改长端活跃债收益率的上行格局。由于当日资金面依然宽松，中短端表现更佳。截至日终，10年国债220003成交于2.82%，上行0.5bp，10年国开220205成交于3.07%，上行0.75bp，中短端下行1.5bps以内。

利率债重点债券跟踪 2022年5月16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	2.56	-0.50	5
	10Y	220003	9.8Y	2.82	0.50	417
国开	3Y	210218	2.5Y	2.495	-1.50	17
	5Y	210208	4.3Y	2.7525	0.00	116
非国开	10Y	220205	9.7Y	3.07	0.75	909
	5Y	210305	4.0Y	2.7925	-0.25	7
	10Y	220310	9.8Y	3.125	1.00	19

三、境内资金市场

今日央行开展100亿元7天逆回购，以及1000亿元1年期MLF，中标利率均维持不变。当日有200亿逆回购到期，净投放900亿元，明日将有1000亿MLF到期。资金面保持供需两旺的态势，市场成交金额继续维持在6万亿以上高位。截至当日收盘，R001报1.37%，持平前一交易日。R007报1.65%，上行2bps。同业存单方面，一级市场累计公告767亿元，其中大行及股份行公告约222亿。1Y期限在2.30%有一定募集，其余期限需求寥寥。二级市场，1Y早盘成交在2.31%，午盘回落至2.30%。

同业存单收益率曲线[5月16日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.54	-3.5	1.60	-3.5	1.65	-3.5
3月	1.81	-4.2	1.87	-4.2	1.93	-4.2
6月	2.01	-3.6	2.07	-3.6	2.18	-0.6
9月	2.23	0.5	2.29	0.5	2.40	1.5
1年	2.30	0.0	2.36	0.0	2.51	1.0

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，收益率震荡下行。FR007 上行 5bps 定于 1.65%，3M Shibor 下行 1bp 定于 2.145%。Repo 方面，Payer 主要是中资大行，Receiver 主要是券商和外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.5575%。国债期货低开后全天震荡上行，5Y Repo 午盘前在 2.5525% 位置来回成交。下午市场，多头发力，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 2.12%，之后随长端下行，在 2.0925% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.935%-2.95%，1Y Shibor 成交在 2.34%-2.37%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡上行。美债短端利率震荡，人民币资金面维持宽松，长端价格日内冲高后回落。从日均曲线看短端上行幅度大于长端。各跨月价格从前期低位反弹，助推了短期限价格。长端和超长端有部分结汇盘压制价格，目前长端价格相对美联储加息预期依然偏高，预计曲线变动会分化。最终，3 个月收于 84，1 年收于 5。

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：中资美元债市场今日相对安静，新加坡假期以及相对稳定的利率波动，使得中资投资级市场没有明确方向。大部分债券标的基本围绕上一日估值水平波动。

■ 市场观点

受疫情影响，今日公布的 4 月社会消费品零售总额同比下降 11.1%，其中拖累较多的是餐饮、可选、汽车、家具等分项。餐饮等消费是快变量，疫情一旦得到控制，将会有明显改善，然而汽车、家具等消费与置业息息相关，可以看出纵使疫情影响了主要经济圈，其他未受到疫情波及的地区形势也并不乐观。因此我们看到首套房房贷利率的下限下调，但能否进一步提振需求还有待观察。此外失业率指标也值得市场关注。保就业是稳经济的重中之重，疫情影响下，年轻人及大城市的外地人口就业压力巨大，在此方面或有针对性的政策出台，反之基本面连续的弱势将会对这一群体造成更深的影 响。对于债市而言，目前的经济情况大体在预期之内，利率也无大幅度回调的空间，量价之间，博弈价格的难度较大，因此更多的投资机会还是以量取胜。

● 执笔人

马晨 赵红彬 谢智健 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