



中国银行固定收益日报

2022年05月17日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、全国政协召开“推动数字经济持续健康发展”专题协商会。全国政协主席汪洋强调，要辩证看待和统筹把握发展和安全的关系，不断做强做优做大数字经济，使之更好服务和融入新发展格局、推动高质量发展。国务院副总理刘鹤指出，要努力适应数字经济带来的全方位变革，打好关键核心技术攻坚战，支持平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系，支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促创新。

2、欧洲央行管委诺特表示，7月份加息25个基点是现实的，如果未来几个月的数据显示通胀正在上升，不排除加息50个基点的可能性；欧洲央行需要实现政策正常化。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行491.67亿元，总偿还量587.83亿元，净融资额-96.16亿元。其中，AAA评级总发行量319亿元，净融资额-105.5亿元；AA+评级总发行量29.6亿元，净融资额-4.4亿元；AA及以下评级总发行量143.07亿元，净融资额13.74亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债短券抢券行情继续，22厦港务SCP003，70天，AAA地方国企，最终票面1.97%，全场1.8倍，边际3.4倍。中票方面，22融和融资GN002（碳中和债），3年，AAA央企，票面利率3.1%，基本持平估值。

5月17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厦港务SCP002	4	70D	AAA	2.00%
22厦港务SCP003	8	70D	AAA	1.97%
22沪电力SCP005	27	86D	AAA	2.00%
22融和融资GN002	10	3Y	AAA	3.10%
5月17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
22万华化学SCP002	20	267D	AAA	收量中
22昆山高新SCP005	4	180D	AA+	收量中

二级信用债方面：今日信用债表现十分强势。短融方面买盘积极，6M内成交量占总成交量的比重超过80%，交运业成交较多，民企散见成交，收益率下行达到4bps左右，如162天的22美的SCP001成交在2.15%，下行5bps。中票方面，以1-3Y国企中票成交为主，绿债成交量见涨，电力、地产、交运成交量，Tkn踊跃，收益率下行3bps左右。如AAA评级、2.52Y的21南航股MTN003最终成交在2.82%，下行3bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：短端政金债收益率较前一周下行明显。如3年期国开债招标收益率低于上周4.9bps，2年期农发债低于上周6.9bps。政金债招标综合均低于二级，3年、5年、7年国开债低于二级4.9bps、2.5bps、5.1bps，2年、7年农发债低于二级5.1bps、3.2bps。地方债方面，内蒙古、辽宁、安徽发行地方债591亿元，内蒙古、辽宁债较国债曲线加点25bps，安徽债加点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国开02(增6)	220202	3Y	60亿	2.4096%	5.09	2.21
22国开03(增11)	220203	5Y	100亿	2.6508%	5.12	1.79
22国开04(增10)	220204	7Y	30亿	2.9274%	7.1	1.95
22农发清发01(增发11)	092218001	2Y	30亿	2.2644%	5.5	1.34
22农发清发02(增发11)	092218002	7Y	40亿	2.9374%	4.13	2.47

二级利率债方面：今日利率债收益率全线下行，曲线继续走陡。稳定在1.3%的隔夜资金成本令中短端收益率继续下探，短端下行尤其快。当日股市表现较强，上海全市宣布社会面清零，令长端下行乏力，且交易清淡。另外今日10Y国开老券220205和新券220210的成交量大致相当。截至日终，10年国债220003成交于2.8125%，下行0.75bp，10年国开220205成交于3.0675%，下行0.25bp，中短端下行1-2.5bps，1Y短端下行2-4bps。

利率债重点债券跟踪 2022年5月17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	2.5425	-1.75	13
	10Y	220003	9.8Y	2.8125	-0.75	320
国开	3Y	210218	2.5Y	2.47	-2.50	19
	5Y	210208	4.3Y	2.74	-1.25	117
非国开	10Y	220205	9.7Y	3.0675	-0.25	448
	5Y	210305	4.0Y	2.78	-1.25	6
	10Y	220310	9.8Y	3.1175	-0.75	8

三、境内资金市场

今日央行开展100亿元7天逆回购，当日有100亿逆回购及1000亿MLF到期，净回笼1000亿元。资金面全天维持均衡。截至当日收盘，R001报1.38%，上行1bp。R007报1.66%，持平前一交易日。同业存单方面，一级市场公告约1239亿元，其中大行及股份行公告约545亿。3M需求较分散，分别募在1.78%及1.80%位置。1Y收益率尽管下行至2.29%，市场需求仍较可观，该位置累计募集约353亿。

同业存单收益率曲线[5月17日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.49	-5.0	1.55	-5.0	1.60	-5.0
3月	1.79	-1.4	1.85	-1.4	1.91	-1.4
6月	2.01	-0.6	2.07	-0.6	2.21	2.4
9月	2.21	-2.5	2.27	-2.5	2.41	0.5
1年	2.29	-1.0	2.35	-1.0	2.49	-2.0

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 下行 5bps 定于 1.6%，3M Shibor 下行 3.6bps 定于 2.109%。Repo 方面，Payer 主要是股份制银行，Receiver 主要是外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.535%。国债期货开盘后窄幅上行，5Y Repo 午盘前在 2.5325%位置来回成交。下午市场，国债期货跳水后拉升，5Y Repo 上行最高触及 2.5375%。ND seller 发力，5Y Repo 下行至 2.53%。随后在 2.5275%位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.085%，之后随长端下行，在 2.08%附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.9225%-2.93%，1Y Shibor 成交在 2.3375%-2.34%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡。美债短端利率震荡上行，人民币资金面维持宽松，长端价格日内震荡波动较小，超远期价格维持低位。跨月价格小幅回落，曲线中段并未下行。市场对于上海地区复工存在预期，开始防范其所带来的人民币收紧可能，预计曲线中段会获得支撑，日均曲线倒挂程度可能会加深。最终，3 个月收于 75，1 年收于 -18。

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：近期美债利率波动率有所降低，中资投资级标的波动也较为有限。在做市商的推动下，东方资管 10 年期长券一度走阔 20-35bps，而后有所收窄。受此影响，资管类长期券走阔 5-10bps，5 年期标的表现相对稳健。国企以及金融标的方面，2 年期的仍然有较强的买盘需求，中长期波动有限，超长期有买盘需求。科技板块交投有限，估值调整不大。

■ 市场观点

近期疫情对经济的影响逐渐深入，从高频数据看，基建、地产的开工都受到一定影响，也在相当程度上减缓了宽信用的进程；财政方面，4 月财政收入、支出增速双双转负。而央行 MLF 利率的按兵不动，则表明在宽货币方面，央行依旧掌控着节奏，使用货币政策刺激经济的周期将会拉长。总体上看，目前的政策并没有完全发挥出预期的效果，例如虽然在地产方面因城施策，但是地产销售仍没有非常明显的改善。因此接下来一段时间将是影响政策走向非常重要的阶段。首先是疫情的情况，其次观察美联储对于通胀和加息的态度。最后，政策实施需要落实到地方，而地方领导班子的确定将对基建的快速推动有着重要作用，因此这也是需要市场关注的一个前置因素。债市将在这些变量清晰之前保持偏弱震荡。

● 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