



中國銀行固定收益日報

2022年08月08日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

国家发改委等部门印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》的通知。其中提出，延续服务业增值税加计抵减政策，2022年对生产、生活性服务业纳税人当期可抵扣进项税额继续分别按10%和15%加计抵减应纳税额；鼓励各地可根据条例授权和本地实际，2022年对缴纳房产税、城镇土地使用税确有困难的纳税人给予减免。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行325.05亿元，总偿还量469.54亿元，净融资额-144.49亿元。其中，AAA评级总发行量220.35亿元，净融资额-45亿元；AA+评级总发行量50.7亿元，净融资额-48.08亿元；AA及以下评级总发行量54亿元，净融资额-51.41亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债一级市场供需两旺，追低情绪延续。

AA+地方国企宁波海曙广聚发行270天、5亿规模超短融，全场收量达6.34倍，最终发在区间下限2.0%，低估值13bps。

华能澜沧江水电发行的20亿元、3+N年永续中票受到基金、保险资管的踊跃认购，全场近4倍，最终票面利率2.84%，基本持平估值。

8月8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海通恒信SCP010	10	255D	AAA	2.03
22昆山高新SCP006	5	262D	AA+	2.00
22中色SCP005	7	67D	AAA	1.75
22江阴公SCP007	2	200D	AA+	2.00
22海曙广聚SCP004	5	270D	AA+	2.00
22华能水电GN012	20	3Y+N	AAA	2.84

8月8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陕西交通MTN005A	20	5Y	AAA	收量中
22陕西交通MTN005B	5	7Y	AAA	收量中
22联发集MTN002	8	3Y+3	AA+	收量中

二级信用债方面：周一信用债收益率有小幅下行。短融方面，交运业成交较多，AA+评级的交投比以往更为活跃，收益率多数下行2bp以内。如剩余期限232天、AAA评级的22首钢SCP004成交在1.94%，较上周五下行2bp。中票方面，21年及之前年份发行的老券成交较多，信用下沉特点突出，低评级债券成交占比1/3左右，大部分围绕估值成交。具体来看，剩余期限2.97y、AAA评级的22江铜MTN001成交在2.70%，持平上周五。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债招标情绪偏弱，3年、5年期农发债认购量合计减少186亿，综收低于二级1.3bps和2.7bps，招标结束后3年期二级成交利率上行2bps。

地方债方面，云南发行79.4亿元地方债，结果较基准加点25bps。

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06(增2)	220406	3Y	50亿	2.3431%	4.23	1.59
22农发02(增21)	220402	5Y	50亿	2.6204%	4.68	1.51

二级利率债方面：周一利率债收益率有所反弹，曲线趋平。随着收益率行至低点、止盈需求开始涌现。且周末的出口数据好于预期，引发一定的谨慎情绪。前期快速下行的短端收益率今天反弹明显，长端收益率则相对平稳。截至收盘，1Y短端上行3.5-4bps，中端上行0.5-2bps。10年国债220010收报2.7375%，上行0.25bp；10年国开220210收报2.9895%，下跌0.05bp。

利率债重点债券跟踪 2022年8月8日						
券种	期限	代码	剩余期限	收盘价(%)	变动(bp)	成交笔数
国债	5Y	220007	4.7Y	2.4675	0.25	111
	10Y	220010	9.8Y	2.7375	0.25	512
国开	3Y	210218	2.3Y	2.28	2.00	27
	5Y	220203	4.6Y	2.5925	1.75	274
非国开	10Y	220210	9.7Y	2.9895	-0.05	746
	5Y	220402	4.6Y	2.685	1.00	44
	10Y	220310	9.6Y	3.0325	0.00	107

三、境内资金市场

今日央行开展20亿元7天逆回购，当日有20亿到期，净投放为0。资金面早盘保持平稳，但午盘有所收紧。截至当日收盘，DR001报1.01%，持平前一交易日。DR007报1.29%，下行1bp。R001报1.10%，持平前一交易日。R007报1.45%，上行1bp。同业存单方面，一级市场整体清淡，全天累计公告364亿，其中大行及股份行公告45亿。3M及1Y期限分别在1.35%及1.92%有少量募集。二级市场方面，1Y早盘成交在1.91%-1.92%，午盘上行至1.95%-1.96%。

同业存单收益率曲线[8月8日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.23	1.5	1.29	1.5	1.36	1.5
3月	1.48	-1.0	1.54	-1.0	1.64	-0.9
6月	1.70	-1.0	1.76	-1.0	1.89	-1.0
9月	1.87	2.9	1.93	2.9	2.09	1.9
1年	1.94	2.0	2.00	2.0	2.20	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，收益率震荡上行。FR007 下行 3bps 定于 1.37%，3M Shibor 下行 3.2bps 定于 1.667%。Repo 方面，Payer 主要是券商和外资银行，Receiver 主要是股份制银行。5Y Repo 开盘成交在 2.465%。国债期货高开后震荡下行，5Y Repo 午盘前在 2.4675%附近来回成交。下午市场，国债期货收盘前跳水，5Y Repo 上行最高触及 2.4875%，随后在 2.4825%位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.94%，之后随长端上行，在 1.9475%附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.8475%-2.875%，1Y Shibor 成交在 2.085%-2.0975%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡下行。人民币资金面变动不大，维持宽松格局。一个月内价格下行，日均曲线较平。周五晚间美国非农就业超预期，加息预期上升，美债利率上行，今日掉期对该消息进行定价，价格低开。白天价格主要跟随美债短端利率波动。预计在周三晚间美国 CPI 数据出炉前会维持震荡。最终，3 个月收于-251，1 年收于-869。

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一笔新发。苏州工业园区国有资本投资运营控股发行 10NCNP5 无评级固息离岸人民币债券，初始定价在 3.75%。

二级市场方面：中资美元债市场今日波动较为随机。市场并无统一主题。一方面海通国际预期亏损的情况下，仍在被做市商持续做空，日内做市商之间的双向交投较为活跃。此外，传闻 REDD 报道长城在滞后的年报中会有大额亏损，信达前端有买盘，长城 3 年债券有卖盘，但是交易相对清淡。中短端国企和金融标的买卖双边价差较大。

■ 市场观点

债市遭遇久违的全曲线级别小幅度调整，一方面市场担忧本月 MLF 缩量带来的流动性扰动，因此降低杠杆，逐渐止盈；此外海外对经济预期的风向变化过快，从衰退回到了货币政策收紧的路径上来，结合周末进出口数据的强劲表现，对国内债市产生一定扰动。在事件驱动领域，周五河南、北京等地出台了房地产救助政策，市场也隐约传来纾困地产公司的声音，地产的修复进度继续加快。从本月社融预期来看，市场对于总量的预期并不高，如若本周出炉的社融数据超预期，或将进一步助推止盈盘的出现。因此短期内，债市仍处于高位盘整阶段，资金的谨慎程度以及数据的预期差将决定下一步的走势。

● **执笔人**

马晨 徐家盛 王文静 徐敬旭 李泽 朱宇奇

贵一鸣 李晓如 孙璇 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