



中國銀行固定收益日報

2022年8月9日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

央行副行长刘国强召开人民银行定点帮扶乡村振兴工作座谈会指出，继续坚守帮扶承诺，做好金融支持乡村振兴这篇大文章。要围绕宜居宜业推进乡村建设，把金融定点帮扶建设成破解“三农”问题的民生工程；围绕产业振兴促进乡村发展，把金融定点帮扶建设成培育金融机构核心竞争力的发展工程。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 1000.65 亿元，总偿还量 578.08 亿元，净融资额 422.56 亿元。其中，AAA 评级总发行量 795 亿元，净融资额 397.01 亿元；AA+ 评级总发行量 121.7 亿元，净融资额 89.45 亿元；AA 及以下评级总发行量 83.95 亿元，净融资额 -6.7 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债一级认购情绪保持活跃。

22 建安投资 CP004，AA+ 亳州地方国企，全场 3.58 倍，票面利率 2.32%，基本持平估值。

陕西交通发行 25 亿元双向互拨中票，5 年期 10 亿规模，农村金融机构认购踊跃，全场收量达 4.8 倍，票面利率 3.20%；7 年期 15 亿规模，全场 2.4 倍，票面利率 3.56%。

8月9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中交疏浚SCP002	10	90D	AAA	1.59
22陕西交通MTN005A	10	5Y	AAA	3.20
22陕西交通MTN005B	15	7Y	AAA	3.56
22拱墅国投SCP002	5	270D	AA+	1.88
22建安投资CP004	10	365D	AA+	2.32

8月9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渝高速MTN003	14	3Y	AAA	收量中
22珠海港MTN003	4	3Y+N	AA+	收量中

二级信用债方面：信用债交投清淡。短融成交量尤其少，近期债市调整，利率债短端收益率大幅上行，谨慎情绪蔓延，信用债短端品种价平量减，收益率变动不大。如剩余期限 303 天、AAA 评级的 22 电网 CP010 成交在 1.96%，持平昨收。中票方面，交运、电力较其他行业更为活跃，城投债成交量明显多于非城投公司，收益率上行 1-3bps。剩余期限 1.86y、AAA 评级的 21 光大控股 MTN001 成交在 2.42%，走升 2bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债需求减弱，招标情绪分化，短端调整明显。

1 年、3 年和 5 年期国开债综收分别低于二级 6.1bps、3.6bps 和 3.5bps，招标结束后 1 年期二级成交利率上行 4.5bps。2 年和 7 年期农发债招标结果环比变化 8.2bps 和 -2.9bps。

地方债方面，甘肃和青岛发行 112 亿元地方债，结果较基准加点 10bps-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11(增2)	220211	1Y	110亿	1.6193%	3.48	8.83
22国开02(增17)	220202	3Y	50亿	2.2479%	4.37	3.1
22国开08(增8)	220208	5Y	100亿	2.5145%	3.96	1.43
22国开04(增22)	220204	7Y	30亿	2.8081%	5.78	3.17
22农发清发03(增发7)	092218003	2Y	40亿	2.2224%	4.46	44.17
22农发清发04	092218004	7Y	40亿	2.83%	4.81	1.56

二级利率债方面：利率债收益率反弹，中短端快速上行，曲线趋平。尽管资金成本保持低位波动，但是市场传言可能限制大行隔夜融出，今日融出量大幅减少。由于前期中短端下行速度过快，如今反弹势能同样很大，卖压承重，1-5Y 端利率债收益率日内逐级走高，长端收益率涨跌互见。截至收盘，1Y 短端上行 3-5bps，中端上行 1-3.5bps。10 年国债 220010 收报 2.7375%，持平昨收；10 年国开 220210 收报 2.9875%，下行 0.2bp。

利率债重点债券跟踪 2022年8月9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	4.8Y	2.48	1.25	107
	10Y	220010	9.9Y	2.7375	0.00	663
国开	3Y	210218	2.8Y	2.3175	3.75	53
	5Y	220203	4.7Y	2.61	1.75	563
非国开	10Y	220210	9.9Y	2.9875	-0.20	961
	5Y	220402	4.6Y	2.70	1.50	92
	10Y	220310	9.9Y	3.0325	0.00	118

三、境内资金市场

央行开展 20 亿元 7 天逆回购，当日有 20 亿到期，净投放为 0。资金面整体均衡，利率略有上行。午盘有所收紧，但尾盘隔夜报价回落至 0.9% 上方。尽管资金面稳定的预期有所扰动，市场成交金额仍维持在 7 万亿以上。截至当日收盘，DR001 报 1.02%，上行 1bp。DR007 报 1.33%，上行 4bps。R001 报 1.11%，上行 1bp。R007 报 1.45%，上行 1bp。同业存单受影响较为明显，二级收益率快速上行。1Y 期限午盘最高成交 2.02% 位置，但尾盘回落至 1.97%-1.98%。一级市场清淡，3M 募在 1.35%，1Y 在 1.85% 无募集量。最终一级市场累计公告 434 亿元，其中大行及股份制公告 140 亿。

同业存单收益率曲线[8月9日]						
	AAA (%)	涨跌(bp)	AA+ (%)	涨跌(bp)	AA (%)	涨跌(bp)
1月	1.22	-1.0	1.28	-1.0	1.33	-3.0
3月	1.49	0.9	1.55	0.9	1.65	0.9
6月	1.76	6.0	1.82	6.0	1.95	6.0
9月	1.93	6.0	1.99	6.0	2.15	6.0
1年	1.99	5.0	2.05	5.0	2.21	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活跃，收益率震荡上行。FR007 上行 0.37bp 定于 1.3737%，3M Shibor 下行 2bps 定于 1.647%。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 2.48%。国债期货高开后震荡下行，市场上多头止盈情绪较强，午盘前 5Y Repo 上行至 2.50% 位置来回成交。下午市场，国债期货跳水后小幅拉升，5Y Repo 上行最高触及 2.52%，随后在 2.505% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.9475%，之后随长端上行，在 1.9775% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.88%-2.92%，1Y Shibor 成交在 2.1025%-2.14%。

2、外汇掉期

掉期市场震荡上行。人民币资金面变动不大，维持宽松格局。tn 价格今日稍有抬升，总体距离利率平价较近。短端价格遇到部分积极买盘，长端价格收复近日跌幅。美债利率总体震荡，小幅走强，预计在美国通胀数据出炉前会保持震荡走势。掉期长端价格预计围绕当前水平波动。最终，3 个月收于 -249，1 年收于 -828。

五、中资离岸债券

一级市场方面：中资离岸债券一级市场有一笔新发。邵东市城市发展集团以长沙银行备证形式发行 3 年期无评级固息欧元债券，最终定价为 3.2%。

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
邵东市城市发展集团 (长沙银行备证)	固息	3	-/-/-	EUR	-	3.20%

二级市场方面：市场今日较为清淡。中短端头部标的有实钱买盘，长端的标的仍然较为随机，海通国际债券进一步承压，有快钱进场。

■ 市场观点

市场对于资金面的谨慎在今天格外明显，中短端利率的快速上行与波澜不惊的长端形成鲜明反差。前期趁着资金利率低位，市场享受了丰厚的收益，且具有较高的保护垫，很可能出现不到最后一刻不松手的行为。因此今日中短端的调整是否预示着这一波行情的尽头，亦或是大行情中继的表现？答案可能陆续就要揭晓了。首先是 CPI、社融，然后是 MLF 的操作；这一系列重磅的公布，将充分影响三季度剩余期间的走势。从期限利差角度看，目前的利差处于历史高位，必然有回归的内在动力存在，因此市场接下来会见到熊平或是牛平的走势，而究竟是哪一种，可能离揭晓时间不远了。在这之前，维持震荡将是合力的方向。

● **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 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