



中国银行固定收益日报

2022年09月01日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

据商务部，1-7月，我国服务贸易继续保持平稳增长，服务进出口总额33922.1亿元，同比增长20.7%，服务贸易逆差下降20.1%至1077.3亿元。7月当月，我国服务进出口总额4999亿元，同比增长15.7%。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行635.32亿元，总偿还量141.49亿元，净融资额493.83亿元。其中，AAA评级发行人总发行量440.00亿元，净融资额396.83亿元；AA+评级发行人总发行量67.00亿元，净融资额62.00亿元；AA及以下评级发行人总发行量128.32亿元，净融资额35.83亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：月初信用债供给反弹，投资人情绪有所修复，短融、超短融方面，AA+地方国企青岛胶州湾发行7亿元270天超短融，最终票面2.30%，高估值12bps。中票方面，华能国际发行3+N年永续债，发行规模为5亿元，投资人认购踊跃，最终票面2.78%，低于发行人2.89+N年中票估值1bp，永续利差约18bps，全场倍数2.62倍。中央汇金今日发行130亿元政府支持机构债，期限为7年期，票面2.92%，全场2.7倍，边际7倍，较国开加点11bps，市场需求较好，城农商行机构认购踊跃。金融债方面，22农行永续债02，期限为5+N年，发行规模300亿，票面最终3.17%，较国开加点68bps。

9月1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皖能源SCP005	5	183D	AAA	1.68%
22西安高新SCP003	12	270D	AAA	2.16%
22华能MTN008	5	3Y+N	AAA	2.78%
22胶州湾SCP002	7	270D	AA+	2.30%
22扬州经开MTN002	5	5Y	AA+	3.75%

9月1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华发集团SCP007	10	270D	AAA	收量中
22环球租赁MTN003	5	3Y	AAA	收量中

二级信用债方面：今天信用债成交量增加，收益率曲线走平。短融方面，跨月后资金面未见宽松，收益率变化较小，如剩余期限126天、AAA评级的21华电CP001成交在1.74%，基本持平估值。中票方面，受到走势强劲的利率债影响，中票收益率也以下行为主，下行幅度1bp左右。如剩余期限2.96y、AAA评级的22中电投MTN025成交在2.60%，低于估值1bp。

一级利率债方面：今日口行债及国开债认购情绪依旧良好，除7年期国开债以外，各品种各期限认购量较上一周均有提升，其中3年期、5年期、10年期口行债、10年期国开债中标收益率较上周均下行0.4bp至5.1bps。今日湖南、辽宁发行276.42亿元地方政府债，均按指导价发出，30年期品种需求较好，湖南债30年加点10bps，辽宁债30年加点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14(增13)	220214	3Y	25亿	2.0828%	4.93	2.62
22国开04(增25)	220204	7Y	20亿	2.7193%	8.96	3.75
22国开15(增7)	220215	10Y	180亿	2.716%	4.11	1.75
22进出690	2203690	0.25Y	50亿	1.1867%	4.17	2.77
22进出03(增12)	220303	3Y	40亿	2.2861%	5.29	1.02
22进出15(增11)	220315	5Y	60亿	2.5593%	4.52	8.36
22进出11(增2)	220311	10Y	100亿	2.9246%	4.07	3.5

二级利率债方面：利率债收益率全线下行。跨月后资金面却并不十分宽松，因此开盘后利率债交投仍显谨慎，收益率有小幅上行。但是此后成都等地封控的消息带动买盘涌入，收益率不断探底。截至收盘，10年国债220010收报2.6225%，下行1.75bps；10年国开220210收报2.86%，下行2bps；其他期限也下行2bps以内。

利率债重点债券跟踪 2022年09月01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	2.385	-1.50	23
	10Y	220010	9.8Y	2.6225	-1.75	812
国开	3Y	210218	2.2Y	2.22	-1.00	11
	5Y	220203	4.5Y	2.475	-2.00	331
非国开	10Y	220210	9.7Y	2.86	-2.00	1505
	5Y	220402	4.5Y	2.58	-1.25	76
	10Y	220310	9.6Y	2.93	-1.50	109

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。跨月之后，7天期限需求大幅回落。但隔夜期限紧张，早盘融出偏少，利率居高不下。午盘时段好转。截至当日收盘，DR001报1.48%，上行4bps。DR007报1.43%，下行29bps。R001报1.56%，下行7bps。R007报1.56%，下行13bps。同业存单方面，1Y期限主要成交在1.95%-1.96%。一级市场整体清淡，全天累计公告396亿元。1Y在1.94%仅有少量募集。

同业存单收益率曲线[9月1日]

	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.18	-12.3	1.24	-12.3	1.29	-12.3
3月	1.54	-1.0	1.60	-1.0	1.71	0.0
6月	1.78	-1.4	1.84	-1.4	1.95	-2.4
9月	1.90	0.7	1.96	-1.3	2.07	-2.3
1年	1.95	1.0	2.02	-1.0	2.13	-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 20bps 定于 1.50%，3M Shibor 定于 1.60%，与前一交易日持平。Repo 方面，Payer 主要是券商和股份制银行，Receiver 主要是券商和外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.42%。国债期货开盘后窄幅震荡，午盘前 5Y Repo 主要在 2.4225% 点位来回成交。下午市场，国债期货快速拉升，5Y Repo 下行最低触及 2.40%，随后在 2.4075% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.9075%，之后随长端下行，在 1.9025% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.8175%-2.8125%，1Y Shibor 成交在 2.0475%-2.045%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡上行。人民币资金面主要时段维持前日偏紧的格局，由于近期市场有集中的短端买盘，一周内期限上行较多，tn 相对利率平价加点在长期看属于较高水平。美债利率上行，但掉期长期价格主要受短端带动，低开高走。预计目前短端价格相对利率平价加点不可持续，在回归正常水平后预计短端价格会下行，长端会维持小幅波动。最终，3 个月收于 -230，1 年收于 -1100。

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。晋城市国有资本投资运营发行 3 年期无评级固息美元债券，初始定价为 7%。

二级市场方面：中资美元债市场开盘走弱，主要是受到隔夜风险资产表现的影响。随着买盘出现，中长期债券受到欢迎。此外市场上有部分国企名字呈现双边交易，不过主要集中在短端。银行账户配置需求仍然较为旺盛。供求缺口仍在。下午科技板块和 high beta 国企交投旺盛，约收窄 2-4bps。

■ 市场观点

债券交易主线仍然集中于经济改善的程度，其中最大的变量除了房地产就是疫情。早盘财新 PMI 数据公布不及预期，这和官方数据一脉相承。以至于午后关于成都 9.1 日起全体居家的消息彻底带动做多情绪。此后又有深圳南山区实施管控等消息，疫情扩散程度略高出预期。因此在多重利多债市因素持续加持下，债市收益率易下难上。

● **执笔人**

马晨 仓硕 陈荃 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