



中国银行固定收益日报

2022年09月05日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、中国人民银行决定，自9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点至6%。央行副行长刘国强表示，人民币并没有出现全面贬值。人民币长期的趋势应该是明确的，未来世界对人民币的认可度会不断增强，但是短期内双向波动是一种常态。

2、央行副行长刘国强表示，当前中国货币政策的空间还比较充足，政策工具丰富，既不缺价格工具，也不缺数量工具。要进一步发挥贷款市场报价利率指导性作用和存款利率市场化调整机制的作用，引导金融机构将存款利率下降效果传导到贷款端，降低企业融资和个人信贷成本。保障房地产合理融资需求，合理支持刚性和改善性住房需求。依法依规加大对平台经济重点领域的金融支持，促进平台经济健康持续发展。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行1246.06亿元，总偿还量651.91亿元，净融资额594.15亿元。其中，AAA评级发行人总发行量1026.70亿元，净融资额559.85亿元；AA+评级发行人总发行量67.45亿元，净融资额-41.85亿元；AA及以下评级发行人总发行量151.91亿元，净融资额76.16亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：受刷报时间节点已过的因素影响，今日一级信用债供给量较上周锐减，跨月后资金面恢复平稳宽松，投资人认购情绪较好。AAA地方国企22晋能煤业MTN019发行2年期中票，最终票面2.9%，低估值11bps。由中债信用增进担保发行的22美的置业MTN003，为AAA民企地产发行的3年期中票，最终发满规模上限10亿，票面3.33%，低发行人预期17bps，银行自营、理财均有参与。

9月5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苏国信SCP015	10	85D	AAA	1.48
22联通CP001	50	365D	AAA	1.98
22晋能煤业MTN019A	5	2Y	AAA	2.90
22美的置业MTN003	3	3Y	AAA	3.33
22洛阳城投CP001	4	365D	AA+	2.23

9月5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
22九龙江MTN001	10	3Y+N	AAA	收量中
22鄂交投MTN004	10	3Y+3	AAA	收量中

二级信用债方面：今天信用债短融成交量有增，中票活跃度和以前类似。短融受益于今天平稳宽松的资金面，收益率下行1bp左右，如剩余期限186天、AAA评级的22海通恒信SCP009成交在2.07%，低于估值1bp。中票方面，交运业是当天的最

活跃行业，AA+及以下评级占到总成交量的1/3左右，收益率多数在估值下方1bp左右的位置成交。如剩余期限2.97y、AAA评级的22江铜MTN003成交在2.66%，下行2bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日农发行增发3年期、5年期债券，招标情绪相对较好，5年期认购情绪略优于3年期。3年、5年农发债综收分别较二级价格下行3.63bps、2.29bps，其中3年期农发债招标结束后带动二级利率小幅下行0.5bp。3年、5年农发债招标结果较上周下行3.7bps、5.2bps。

地方债方面，安徽、内蒙古发行3只共计151.27亿元地方债。其中5年期内蒙债较国债均值加点20bps，其余均维持25bps的利差。7年期安徽债需求较好。

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5)	220406	3Y	60亿	2.2531%	4.14	27.11
22农发07(增2)	220407	5Y	70亿	2.5427%	3.99	1.52

二级利率债方面：周一利率债收益率全线下行。当天资金面保持平稳充裕，利率债收益率跳空下行开盘。央行副行长在新闻发布会上称“当前中国货币政策的空间还比较充足，政策工具丰富，既不缺价格工具，也不缺数量工具”，这进一步推动了利率债收益率探底。截至收盘，10年国债220010收报2.625%，下行0.75bp；10年国开220210收报2.8525%，下行1.25bps；其他期限也下行2bps以内。

利率债重点债券跟踪 2022年9月5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	4.6Y	2.385	-1.00	47
	10Y	220010	9.7Y	2.625	-0.75	437
国开	3Y	210218	2.2Y	2.19	-2.00	21
	5Y	220203	4.5Y	2.461	-2.15	261
非国开	10Y	220210	9.7Y	2.8525	-1.25	1168
	5Y	220402	4.5Y	2.56	-2.00	45
	10Y	220310	9.5Y	2.925	-1.25	49

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。流动性供给充裕，匿名报价亦有大量资金供给。隔夜利率重新下行至1.0%附近，但尾盘时段利率有短暂上行。全市场成交金额继续上行。截至当日收盘，DR001报1.03%，下行12bps。DR007报1.35%，下行8bps。R001报1.13%，下行12bps。R007报1.55%，下行3bps。同业存单方面，一级市场需求较好，全天累计公告1589亿元，其中大行及股份制公告920亿元。1Y在1.95%有大量募集，二级则成交在1.94%-1.95%。

同业存单收益率曲线[9月5日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.31	12.6	1.37	12.6	1.45	12.6
3月	1.53	0.0	1.59	0.0	1.69	0.0
6月	1.76	-2.0	1.82	-2.0	1.92	-2.0
9月	1.87	-1.6	1.93	-1.6	2.03	-1.6
1年	1.94	-1.0	2.00	-1.0	2.11	-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 下行 1.99bps 定于 1.50%，3M Shibor 定于 1.60%。Repo 方面，Payer 主要是券商和外资银行，Receiver 主要是股份制银行和外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.40%。国债期货开盘后震荡上行，5Y Repo 午盘前主要在 2.3925% 位置来回成交。下午市场，国债期货拉升后跳水，5Y Repo 下行最低触及 2.3875%，随后上行至 2.395% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.89%，之后随长端下行，在 1.8825% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.8%-2.8075%，1Y Shibor 成交在 2.02%-2.015%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡上行。人民币资金面日内继续回落，DR001 成交在 1.1% 附近，tn 价格走低，相对利率平价的加点水平小幅压缩但仍非常可观。预计 tn 价格会继续带动一个月内掉期价格走弱。长端主要受美债收益率大幅下行影响走强，当前偏高，预计会维持震荡走势。最终，3 个月收于 -232，1 年收于 -1055。

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。郑州地产集团 (-/-/BBB+) 发行 3 年期固息美元债券，最终定价在 5.1%。

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
郑州地产集团	固息	3	-/-/BBB+	USD	5.6% Area	5.100%

二级市场方面：美国假日，中资离岸债券市场相对安静，基于上周五利率的大幅波动以及风险资产走弱，中资投资级市场开盘走阔 2-5bps。双边交投较少，头部国企仍然是追逐的重点。地产相对走弱。

■ 市场观点

资金利率长期处于低位的原因在于实体经济对融资的需求低迷。近期疫情在各地传播，持续压制消费与投资的信心，随着存量消费能力的下滑，经济增速低于潜在增速水平仍将持续，短期难以看见反转。因此债市在基本面和资金面双重呵护下仍将维持当前中枢波动。今日央行副行长在国务院吹风会上也表示中国没有实施非常规货币政策，没有把工具箱掏空、中国货币政策空间比较充足。这一表态打开了增量货币政策的想象力，为利率进一步下行提供了较好的情绪支持。结合汇率“双向波动”的表述，下一步央行或将在维持人民币汇率相对稳定的背景下择机进行操作。总体债市的大趋势仍是多头占优，短期随着高频数据有所波动。

● **执笔人**

马晨 邹雨汐 李宋乐颖 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