



# 中国银行固定收益日报

2022年9月13日

## 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，计划增加粮食紧急融资；国际货币基金组织对粮食危机采取行动具有紧迫性。25%的新兴国家和60%的低收入国家正处于或接近债务危机。

2、美国8月末季调CPI同比升8.3%，预期升8.1%，前值升8.5%；季调后CPI环比升0.1%，预期降0.1%，前值持平；未季调核心CPI同比升6.3%，预期升6.1%，前值升5.9%；核心CPI环比升0.6%，预期升0.3%，前值升0.3%。

### 二、融资信息追踪

9月13日，信用债市场共发行406.78亿元，总偿还量822.53亿元，净融资额-415.75亿元。其中，AAA评级总发行量273.00亿元，净融资额-220.25亿元；AA+评级总发行量83.78亿元，净融资额-23.94亿元；AA及以下评级总发行量50亿元，净融资额-171.55亿元。

## 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**中秋假期后信用债市场情绪较为清淡，市场供给较少且大部分债券仍在簿记中。短融超短融方面，22永业SCP003，AAA评级，期限268天，发行规模5亿，票面利率1.99%，全场达到2.24倍，投资人包括银行、券商等。中票方面，22南通经开MTN001，AA+评级，3年期，发行规模6亿，票面利率2.8%，低估值约5bps，全场超过2.2倍。

9月13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永业SCP003	5	268D	AAA	1.99
22南通经开MTN001	6	3Y	AA+	2.80
22广州开投MTN001	15	3Y+2	AA+	2.80
9月13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宁沪高GN001	7	3Y	AAA	收量中
22兴湘投资SCP002	5	180D	AA+	收量中

**二级信用债方面：**信用债市场较稳定。短融方面，交运业成交相对活跃。资金面保持平稳，因此短融收益率变化也较小，如剩余期限129天、AAA评级的22环球租赁SCP007成交在1.97%，持平上一交易日。中票方面，1-3Y期限为成交主力，3Y以上中票成交较少，另外江苏、江西、广东等地的城投债成交较多，收益率变动不大，如剩余期限4.96y、AAA评级的22电网MTN007成交在2.91%，与节前持平。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**今日国开行发行1年、3年和5年债券，规模合计290亿，短期限发行结果较好，增发综收分别较二级市场下行15bps，8.6bps和4.4bps。农发行发行2年和7年期

债券，规模合计80亿，增发综收分别较二级市场下行5.5bps和1.7bps。地方债方面，河南发行172.847亿，较国债均值加点10bps。

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7)	220211	1Y	120亿	1.5649%	4.02	1.63
22国开07(增3)	220207	3Y	60亿	2.1797%	3.92	1.04
22国开08(增13)	220208	5Y	110亿	2.4072%	3.4	6.94
22农发清发03(增发12)	092218003	2Y	40亿	2.043%	4.84	1.28
22农发清发04(增发5)	092218004	7Y	40亿	2.7604%	4.47	21.86

**二级利率债方面：**利率债收益率窄幅波动，最终以上行为主。今日增量信息有限，资金面保持平稳，交投情绪较谨慎，10Y利率债活跃券日内波幅1bp左右，基本在零线上方波动。截至收盘，10年国债220010收报2.649%，上行0.6bp；10年国开220210收报2.8625%，上行0.05bp；其他期限上行2bps以内。

利率债重点债券跟踪 2022年9月13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	2.4275	1.75	25
	10Y	220010	9.9Y	2.649	0.60	281
国开	3Y	210218	2.8Y	2.20	0.50	11
	5Y	220203	4.7Y	2.505	0.50	191
非国开	10Y	220210	9.9Y	2.8625	0.05	937
	5Y	220402	4.6Y	2.5925	0.25	10
	10Y	220310	9.9Y	2.9375	0.25	29

### 三、境内资金市场

今日央行开展20亿元7天逆回购，当日有40亿到期，净回笼20亿。资金面整体均衡。供需两旺，成交金额维持高位。截至当日收盘，DR001报1.17%，持平前一交易日。DR007报1.45%，上行1bp。R001报1.25%，持平前一交易日。R007报1.59%，上行2bps。

同业存单方面，1Y期限主要成交在1.95%-1.96%区间。一级市场需求尚可，1Y期限提价至1.95%-1.96%位置后有一定募集。最终全天公告1495亿，大行及股份行公告702亿。

同业存单收益率曲线[9月13日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.54	8.8	1.60	8.8	1.68	8.8
3月	1.55	0.8	1.61	0.8	1.69	0.8
6月	1.77	1.3	1.83	1.3	1.93	1.3
9月	1.87	0.1	1.93	0.1	2.05	1.1
1年	1.95	1.0	2.01	1.0	2.15	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，收益率震荡上行。FR007定于1.55%，3M Shibor下行0.1bp定于1.599%。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2.43%。国债期货低开后震荡下行，5Y Repo午盘

上行最高触及 2.44%。下午市场，国债期货快速拉升，5Y Repo 下行至 2.4325%，随后在 2.435% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.93%，并未随长端上行，在 1.925% 附近来回成交。Shibor 方面今日没有成交。

## 2、外汇掉期

掉期市场震荡上行。人民币资金面日内稳定成交，DR001 成交在 1.15% 附近，短端价格有所走高，相对利率平价溢价水平扩大，带动一个月内价格走强。美联储会议后的短期价格成交活跃，预计会在当前位置震荡。长端价格遇到活跃买盘，价格低开修复，在美联储加息近端加息预期提升的背景下，当前一年价格总体较高，预计会震荡回落。最终，3 个月收于 -230，1 年收于 -1068。

## 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：**小长假归来，晚间美国 CPI 出数。市场今日相对安静，长端之债券交投有限，中短端债券呈现部分交投。1 年左右的 SOE 标的有部分买盘，个别银行购买 2 年 UST。有消息传出监管机构要求银行和部分国企排查与复兴系得往来敞口，导致市场对复兴国际的标的呈现显著卖压。

### ■ 市场观点

债市窄幅波动，略显纠结。主要由于临近月中 MLF 操作，缩量与降准均有可能发生，市场等待续作之后的情况。此外假期前的社融数据显示总量尚可，结构偏弱。在此前各地稳地产政策持续出台的背景下，社融数据并未大超预期上行，主要依靠基建支撑，因此后续的好转动能仍旧不明。从高频数据看，地产也仍未走出最艰难的阶段。此外晚间公布的美国 CPI 也对市场情绪有所影响。总体来看，短期债市在多空交织下将维持偏弱震荡，但决定性因素仍是基本面的改善与否。

● **执笔人**

马晨 刘新铨 程派豪 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