



中國銀行固定收益日報

2022年9月20日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、9月1年期LPR报3.65%，5年期以上品种报4.30%，均与上次持平。

2、欧洲央行管委穆勒表示，从历史来看，当前利率水平仍然很低，利率远未达到能使经济放缓的限制性水平，现在必须对抗通胀，否则以后就必须大幅加息。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行891.06亿元，总偿还量530.11亿元，净融资额360.95亿元。其中，AAA评级总发行量534.70亿元，净融资额319.86亿元；AA+评级总发行量116.70亿元，净融资额2.50亿元；AA及以下评级总发行量239.66亿元，净融资额38.59亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日供给持续回暖，市场认购情绪尚可，高评级中票需求相对较好。短融方面，AA国企宜兴环保发行3.4亿元270天超短融，最终票面2.39%，全场2.26倍，较估值下行5.59bps。中票方面，AAA国企无锡产业发行5亿元5年期中票，票面利率3.05%，全场4.64倍，较估值下行11.15bps。AAA国企晋能煤业发行20亿元3+N年期永续中票，最终票面4.70%，全场1.5倍，较估值上行16.01bps。金融债方面，厦门银行发行30亿元3年期小微企业金融债，最终票面2.64%，全场3.2倍，较国开曲线加点30.2bps，投资者以农商行为主。

9月20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厦门银行小微债02	30	3Y	AAA	2.64
22晋能煤业MTN023	20	3Y+N	AAA	4.70
22锡产业MTN008	5	5Y	AAA	3.05
22宜兴环保SCP002	3	270D	AA	2.39

9月20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广汇实业MTN002	8	3Y	AA+	收量中
22常德建建MTN002	10	3Y+2	AA+	收量中

二级信用债方面：信用债收益率曲线继续走平，短融收益率上行，中票小幅下行。短融方面，成交集中度较高，交运业成交十分活跃，税期叠加跨季因素影响，近日资金面趋紧，短融持续调整，今天上行2bps左右，如剩余期限154天、AAA评级的22万华化学CP005成交在1.96%，高于估值2.44bps。中票方面，电力、交运行业活跃度最高，煤炭和地产也较为活跃。受益于整体积极的债市交投情绪，收益率下行0.5bp左右，如剩余期限2.59Y、AAA评级的22华润MTN004成交在2.51%，低于昨收1bp。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：1年、3年、5年期国开债需求较好，认购量环比增加178.4亿元，考虑返费后综收较二级下行15.33bps、4.19bps、4.39bps，发行结果较上期上行5.93bps、5.76bps、1.04bps。2年、7年农发清发债需求一般，认购量环比减少83.01亿元，综收较二级下行5.04bps、1.69bps，发行结果较上期分别上行2.29bps、2.78bps。今日上海发行506.8亿元地方债，发行结果较前五日国债均值加点10bps，其中30年期认购火爆，边际倍数达13.17倍。

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8)	220211	1Y	120亿	1.6242%	4.34	8.98
22国开07(增4)	220207	3Y	60亿	2.2373%	4.77	31.33
22国开08(增14)	220208	5Y	100亿	2.4176%	4.63	2.45
22农发清发03(增发13)	092218003	2Y	50亿	2.0659%	4.81	27.5
22农发清发04(增发6)	092218004	7Y	20亿	2.7882%	5.82	1.77

二级利率债方面：利率债收益率全线下行。上午央行开展了20亿元7天期和240亿元14天期逆回购操作，当日净投放240亿，利率债收益率应声逐级走低。日内资金面平衡趋紧，限制了债市大涨，不过午后股债跷跷板效应显著，盘中股市下挫，债市多头借势发力，国债期货一路攀升，带动现券收益率持续探底。另有10Y活跃国债和国开债切换行情，截至收盘，新活跃券10年国债220017收报2.6575%，下行1.25bps；10年国开220215收报2.805%，下行2.25bps；1Y短端在0.5bp的范围内上下波动，其他期限下行0.5-2.5bps。

利率债重点债券跟踪 2022年9月20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	2.44	-1.50	30
	10Y	220010	9.9Y	2.66	-1.40	232
国开	3Y	210218	2.8Y	2.225	-0.50	7
	5Y	220203	4.7Y	2.5025	-2.00	179
	10Y	220210	9.9Y	2.88	0.30	1256
非国开	5Y	220402	4.6Y	2.5825	-1.75	21
	10Y	220310	9.9Y	2.9475	-1.00	48

三、境内资金市场

今日央行开展20亿7天逆回购以及240亿14天逆回购，当日有20亿到期，净投放240亿。9月LPR方面，1Y报3.65%，5Y报4.30%，均维持不变。资金面早盘均衡，午盘宽松，整体供需两旺。截至当日收盘，DR001报1.44%，上行4bps。DR007报1.66%，下行1bp。R001报1.53%，上行3bps。R007报1.78%，上行6bps。

同业存单方面，在资金面宽松的带动下，一级市场较为活跃。全天累计公告2244亿，大行及股份行公告1182亿。6M期限在1.84%需求较好。有股份行1Y期限在2.0%位置募得大量，1.99%亦有一定募集。

同业存单收益率曲线[9月20日]

	AAA(%)	涨跌 (bp)	AA+(%)	涨跌 (bp)	AA(%)	涨跌 (bp)
1月	1.71	6.1	1.79	8.1	1.84	4.1
3月	1.65	-0.2	1.71	-0.2	1.80	-0.2
6月	1.84	0.3	1.90	0.3	1.99	0.3
9月	1.93	-1.3	1.99	-1.3	2.11	-1.3
1年	1.99	-0.5	2.06	0.5	2.22	0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率震荡下行。FR007 上行 5bps 定于 1.75%，3M Shibor 上行 0.5bp 定于 1.606%。Repo 方面，Payer 主要是股份制银行，Receiver 主要是券商和外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.465%。国债期货高开后天震荡上行，5Y Repo 日内下行最低触及 2.44%。尾盘 5Y Repo 小幅上行至 2.445%，随后在 2.4475% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.965%，之后随长端下行，在 1.955% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 2.8225%-2.8575%，1Y Shibor 成交在 2.035%-2.06%。

2、外汇掉期

掉期市场震荡下行。人民币资金面维持紧平衡，DR001 日间成交在 1.43% 附近，tn 价格贴近利率平价成交。长端价格主要跟随美债收益率波动，市场对美联储的加息预期继续走强，长端价格目前定价合理。需关注美债收益率的走势。最终，3 个月收于 -290，1 年收于 -1448。

五、中资离岸债券

一级市场方面：中资离岸债券一级市场有两笔新发。江苏省溧阳高新区控股集团发行 3 年期无评级固息美元债券，最终定价在 6.2%。另外，天津轨道交通集团发行 364 天无评级固息美元债券，最终价格在 6.2%。

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
江苏省溧阳高新区控股集团	固息	3	-/-/-	USD	6.4% Area	6.200%
天津轨道交通集团	固息	364天	-/-/-	USD	6.3% Area	6.200%

二级市场方面：美债利率继续攀升，中资信用债市场进一步收窄。租赁标的呈现双向需求，银行二级资本工具进一步收窄。全日来看，中资标的的收窄约 3-7bps。

■ 市场观点

今日债市并无特别消息面的影响，因此走势与股市的关联度较高。但从资金面的角度看，跨季确实会带来一定流动性波动，因此 9 月以来债市以调整为主。但从当前十年国债的点位看，已经上行 10bps，来到了一个较为合理的买入区间。在 10 月大会期间，政策大概率保持平稳，市场将继续在 10bps 左右的区间内震荡。但大会结束，市场也需要做好有增量货币政策推出的准备，因此届时的波动中枢将可能相应下移。

● **执笔人**

马晨 徐苏 王迪 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