



中国银行固定收益日报

2022年09月22日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、国务院总理李克强同日本经济界代表举行高级别对话会。李克强表示，中国将坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。中国坚持对外开放基本国策不动摇，将继续深化“放管服”改革，打造市场化法治化国际化营商环境，明确透明稳定可预期的监管规则，严格保护知识产权。

2、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，听取国务院第九次大督查情况汇报，要求狠抓政策落实，推动经济回稳向上。会议指出，近期国务院对部分地区开展大督查，着力督导检查稳经济保民生，推动解决一批地方实际困难。下一步要将问题转地方和部门整改。各稳住经济大盘督导和服务工作组要与督查整改衔接，协调解决问题，重点推进支持基础设施建设、设备更新改造等扩投资促消费政策落实。各地要扛起稳经济保民生责任，经济大省要挑大梁，共同巩固经济企稳基础、促进回稳向上。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 957.07 亿元，总偿还量 342.93 亿元，净融资额 614.15 亿元。其中，AAA 评级总发行量 566.80 亿元，净融资额 398.46 亿元；AA+ 评级总发行量 238.45 亿元，净融资额 184.70 亿元；AA 及以下评级总发行量 151.82 亿元，净融资额 30.99 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：市场情绪一般，5 年期中票成为关注焦点，非银机构认购踊跃。短融方面，AAA 国企济南轨交发行 10 亿元 190 天超短融，票面 2.01%，全场 2.95 倍，较估值低 3.95bps。中票方面，AAA 央企中广核发行 20 亿元 5 年期中票，票面 2.92%，全场 3.7 倍，较 4.2 年债券估值高 11.32bps。AA+ 国企徐州新城国资发行 10.8 亿元 3 年期中票，票面 2.79%，全场 2.52 倍，较估值高 14.26bps。

9月22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杭州钢铁SCP005	10	90D	AAA	1.48%
22济南轨交SCP003	10	190D	AAA	2.01%
22格力SCP006	10	267D	AAA	1.90%
22中电投MTN028	20	3Y	AAA	2.44%
22中广核MTN001	20	5Y	AAA	2.92%
22徐新国资MTN001	10.8	3Y	AA+	2.79%

9月22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榆林能源CP002	7	365D	AA+	收量中
22水利十四MTN001	5	3Y+N	AA+	收量中

二级信用债方面：今日信用债市场较为稳定。短融方面，电力和交运行业较为活跃，央企国企是成交主力，收益率调整 1bp 左右，如剩余期限 259 天、AAA 评级的 22 电网 CP008 成交在 1.98%，高于昨收 2bps。中票方面，长长期债成交较少，低评级成交量也有一定下滑，收益率平稳，如剩余期限 4.94Y、AAA 评级的 22 电网 MTN006 成交在 2.89%，持平昨收。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日认购情绪有所减退，口行、国开债认购量均不及上周。91 天口行贴现债较上周上行 1.21bps；2 年期口行绿债票面 1.67%，较估值低 51.85bps；1 年、5 年、10 年期口行债综收较二级下行 12.05bps、1.81bps、1.16bps。国开债认购量环比减少 33.7 亿元，3 年、7 年、10 年期综收较二级下行 5.5bps、1.6bps、2.65bps。新疆发行两期共计 27.2 亿元地方债，均为 7 年期，发行结果较前五日国债均值加点 20bps，认购火爆，边际倍数达 15 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进出693	2203693	0.25Y	50亿	1.1383%	3.59	2.06
22进出06(增8)	220306	1Y	50亿	1.6473%	3.88	1.43
22进出绿色债02	2203002	2Y	40亿	1.67%	5.26	3.33
22进出15(增14)	220315	5Y	50亿	2.5476%	3.8	2.64
22进出11(增5)	220311	10Y	100亿	2.9052%	3.74	1.07
22国开17(增9)	220217	3Y	25亿	2.3434%	5.64	1.35
22国开09(增2)	220209	7Y	20亿	2.7238%	8.21	9.25
22国开15(增10)	220215	10Y	190亿	2.7251%	3.23	1.22

二级利率债方面：周四利率债结束连续三天的上涨，收益率曲线走平，短端收益率多有下行，长端有所调整。昨日的美联储加息基本符合市场预期，境内债市对此反应较平静。在缺乏增量利好信息的情况下，今日的收益率多围绕昨收窄幅波动，最终长端收益率有所走升。截至收盘，10 年国债 220017 收报 2.646%，上行 0.7bp；10 年国开 220215 收报 2.797%，上行 0.7bp，另有 3Y 以内短端收益率下行 2bps 以内，5Y 左右中端上行 1.5bps 以内。

利率债重点债券跟踪 2022年9月22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	2.4375	0.75	28
	10Y	220017	9.9Y	2.646	0.70	619
国开	3Y	210218	2.2Y	2.1925	-1.00	4
	5Y	220203	4.5Y	2.4925	1.00	132
非国开	10Y	220215	9.8Y	2.797	0.70	1180
	5Y	220402	4.5Y	2.5675	0.25	53
	10Y	220310	9.5Y	2.935	0.00	16

三、境内资金市场

今日央行开展 20 亿元 7 天逆回购及 160 亿 14 天逆回购，当日有 20 亿到期，净投放 160 亿。资金面早盘均衡，午盘时段宽松，减点成交。截至当日收盘，DR001 报 1.46%，下行 1bp。DR007 报 1.60%，下行 8bps。R001 报 1.53%，持平前一交易日。

R007 报 1.70%，下行 5bps。同业存单方面，一级市场累计公告 1273 亿，其中大行及股份行公告 495 亿。9M 募在 1.92%。1Y 期限在 1.98%需求尚可。1Y 期限二级收益率先上后下，仍成交在 1.98%-1.99% 区间。

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.72	0.5	1.80	0.5	1.90	1.5
3月	1.65	-0.1	1.71	-0.1	1.81	0.9
6月	1.83	-0.5	1.89	-0.5	1.99	-0.5
9月	1.91	-1.0	1.97	-1.0	2.09	-1.0
1年	1.98	0.0	2.06	2.0	2.22	2.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率震荡上行。FR007 下行 5bps 定于 1.69%，3M Shibor 上行 0.2bp 定于 1.609%。Repo 方面，Payer 主要是股份制银行和外资银行，Receiver 主要是券商。5Y Repo 开盘成交在 2.4425%。午盘前国债期货震荡下行，5Y Repo 在 2.4525% 位置来回成交。下午市场，国债期货拉升后尾盘跳水，5Y Repo 先下后上，上行最高触及 2.46%，随后在 2.455% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 1.9525%，之后随长端上行，在 1.9675% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 未有成交，1Y Shibor 成交在 2.065%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡下行。人民币资金面维持紧平衡，DR001 日间成交在 1.43% 附近，短端 tn 目前恢复到相对利率平价加点，跨月价格上行，带动一个月价格走升。中长端主要受市场对美联储加息预期走升影响下跌。临近的两次美联储会议市场预期的加息幅度相比半个月前有大幅走升。目前长端价格偏高，预计日均曲线倒挂程度会加深。最终，3 个月收于 -280，1 年收于 -1476。

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：隔离鹰派美联储会议，利率波动较为显著。今日亚洲 CDS 整体上行，EM 国家的避险情绪有所上升。但是中资信用债市场波动有限。一方面国企和金融标的仍有投资者加仓，另外下午时段，日本央行干预汇率，导致汇率和利率市场有显著波动，高波动标的有所走阔。整体来看，今日早盘开盘 0-3bps 走阔，全日市场 +/-5bps 窄幅震荡。

■ 市场观点

近期债市在多空交织下放慢了脚步，波动降低，全天走势与股市关联较高。一方面近期国内并无重大政策或消息出炉，市场期待的降准降息也并未出现，资金面随着税期到来略有收紧。另一方面海外激进加息使得交易员变得更加谨慎。市场依旧在等待重要会议的召开，在这之前小幅波动将会主导目前的走势，小仓位参与波段将是较为可行的策略。

● **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