



# 中国银行固定收益日报

2022年9月27日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、李克强主持召开国务院常务会议，会议决定对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠：对缴费者按每年12000元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入实际税负由7.5%降为3%。

2、商务部副部长王受文表示，外贸发展环境日趋复杂，世界经济和全球贸易增速回落，我国外贸当然也面临着一些不确定性，而且不确定性在增加，进出口保持稳定增长压力在加大，有必要出台新一轮稳外贸政策，为企业纾困、解难、助力。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行1142.05亿元，总偿还量907.29亿元，净融资额234.76亿元。其中，AAA评级总发行量659亿元，净融资额62.87亿元；AA+评级总发行量135.87亿元，净融资额-21亿元；AA及以下评级总发行量347.18亿元，净融资额192.89亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**整体招标情绪一般。短融超短融方面，22济南轨交SCP004，AAA地方国企，期限190天，发行规模15亿，全场1.74倍，最终结果2.19%，高估值10bps。中票方面，22义乌国资MTN004，AA+地方国企，期限5年，发行规模5亿元，全场2.62倍，票面利率3.35%，持平估值。

9月27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济南轨交SCP004	15	190D	AAA	2.19
22良渚文化CP003	6	365D	AA+	2.24
22铁工投资GN001	10	3Y	AA+	3.00
22义乌国资MTN004	5	5Y	AA+	3.35
9月27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招商局MTN003	30	3Y+N	AAA	收量中
22中电投MTN029	20	3Y+N	AAA	收量中

**二级信用债方面：**信用债大幅调整。短融方面，受到跨季资金趋紧的影响，3M以内超短端信用债卖压沉重，成交量明显多于其他期限。剩余期限一个月以内的短融收益率甚至普遍高于估值20-30bps成交，剩余期限三个月左右的短融收益率上行10bps左右，6M-1Y的短融则上行5bps左右。中票的行情较短融更加平稳，但是也有3bps左右的调整，如剩余期限2.64Y、AAA评级的22中电投MTN013成交在2.58%，较昨收上行了3bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**政金债短期限招标情绪好于长期限，1年期国开、口行以及2年期农发综合收益较二级成交利率分别低了14.13bps、26.21bps和4.91bps，其余期限基本持平。除了1年期口行债发行价格较上周下行8.9bps外，其余均有不同程度上行。

地方债方面，30年期、20年期、15年期、10年期辽宁债分别较基准加点15bps、20bps、20bps、25bps，其中仅30年期需求火爆。

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9)	220211	1Y	120亿	1.6442%	3.65	1.28
22国开07(增5)	220207	3Y	60亿	2.272%	3.18	5.11
22国开08(增15)	220208	5Y	100亿	2.5079%	2.93	12.95
22农发清发03(增发14)	092218003	2Y	50亿	2.1106%	2.9	1.35
22农发清发04(增发7)	092218004	7Y	30亿	2.8357%	3.38	1.76
22进出06(增9)	220306	1Y	50亿	1.5588%	4.38	1.16
22进出15(增15)	220315	5Y	50亿	2.6008%	3.97	1.76
22进出11(增6)	220311	10Y	100亿	2.9666%	3.28	10.22

**二级利率债方面：**继周一债市大跌之后，周二利率债收益率短端有所上行，其他期限震荡下行。今日央行开展了1730亿元逆回购操作，开盘高企的跨季资金成本此后有小幅下行，国债期货低开高走，交投情绪逐渐转暖，中长端收益率转向下行。截至收盘，10年国债220017收报2.6875%，下行1.1bps；10年国开220215收报2.8435%，下行0.45bp，其他期限下行1bp以内。

利率债重点债券跟踪 2022年9月27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	2.49	-1.00	38
	10Y	220017	9.9Y	2.6875	-1.10	388
国开	3Y	210218	2.8Y	2.25	0.50	14
	5Y	220203	4.7Y	2.5625	-0.75	276
非国开	10Y	220215	9.9Y	2.8435	-0.45	1131
	5Y	220402	4.6Y	2.615	-1.00	29
	10Y	220310	9.9Y	2.9825	-0.75	46

### 三、境内资金市场

央行继续增量投放逆回购，开展了620亿7天逆回购以及1130亿14天逆回购。当日有20亿到期，净投放1730亿。隔夜期限宽松，利率小幅下行。跨季资金供不应求，14天维持价量齐增态势。截至当日收盘，R001报1.47%，下行2bps。R007报1.85%，上行6bps。R014报2.92%，上行47bps。

同业存单方面，一级市场累计公告1245亿，其中大行及股份行公告843亿。6M、9M期限分别募在1.94%及1.99%位置。1Y期限报在1.97%，但几乎无募集量。

**同业存单收益率曲线[9月27日]**

	AAA(%)	涨跌 (bp)	AA+(%)	涨跌 (bp)	AA(%)	涨跌 (bp)
1月	2.00	10.8	2.06	10.8	2.11	10.8
3月	1.82	13.2	1.88	13.2	1.98	13.2
6月	1.94	2.8	2.00	2.8	2.12	4.8
9月	1.97	0.5	2.03	0.5	2.15	0.5
1年	2.01	2.0	2.07	2.0	2.23	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，收益率震荡下行。FR007 下行 34bps 定于 1.45%，3M Shibor 上行 1.3bps 定于 1.634%。Repo 方面，Payer 主要是券商和外资银行，Receiver 主要是券商。5Y Repo 开盘成交在 2.5225%。国债期货低开后全天震荡上行，5Y Repo 午盘前在 2.52% 位置来回成交。下午市场，国债期货继续拉升，5Y Repo 下行最低触及 2.5075%，随后在 2.5125% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.02%，之后随长端下行，在 1.99% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 未有成交，1Y Shibor 成交在 2.12%。

##### 2、外汇掉期

掉期市场震荡。人民币资金面主要时段维持平衡，tn 价格相对利率平价的加点相对前期有所下降。跨月价格走升，但总体波动并较大。预计近期会受到人民币资金面影响，会维持高波动的特点。长端价格日内震荡，美债收益率日内走低，目前一年掉期价格小幅偏低，预计可能会走升，将主要跟随美债利率波动。最终，3 个月收于 -277.5，1 年收于 -1575。

#### 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：**隔夜利率市场再次经历较大波动。信用风险整体走弱。今日早盘开盘信用市场走阔 5-10bps，科技等高波动标的领跌。国企标的也有一定程度的疲软。金融 T2 名字一度走阔 10-15bps 有所回调。虽然下午有一定程度的收窄，但是市场整体情绪较为疲软。

##### ■ 市场观点

近期债市利率出现了一段上行，回到了降息的点位附近，主要原因一是随着跨季临近，资金面有所收敛，其次汇率大幅贬值持续带来压力。近期票据利率可能暗示 9 月社融出现好转，一定程度上在前几天的调整中消化了，而今日公布的前 8 个月全国规模以上工业企业利润显示制造业仍处于低位修复，因此债市走出金针探底的走势。综合来看，国庆假期临近，持券过节意愿较弱，因此债市可能走出偏弱震荡态势。

● **执笔人**

马晨 李欣童 傅吉娜 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