



中國銀行固定收益日報

2022年11月22日

■ 市场要闻

一、国内外重要新闻

1、住建部等三部门近日印发关于做好发展保障性租赁住房情况年度监测评价工作的通知，要求做好发展保障性租赁住房情况年度监测评价工作。通知提出，在“取得工作成效”方面，发展保障性租赁住房促进本地区住房租赁市场、房地产市场稳定，市场平均租金价格变动、新建商品住宅和二手住宅价格变动均在合理区间内。

2、银保监会发布通知，明确保险公司开展个人养老金业务有关事项。保险公司应当落实个人养老金制度要求，提供简明易懂、安全稳健、长期保值增值的商业养老保险，健全客户权益保护机制，满足人民群众日益增长的多样化养老需求。保险公司开展个人养老金业务，可提供年金保险、两全保险，以及银保监会认定的其他产品。保险公司开展个人养老金业务，应符合相关条件，其中包括：上年度末所有者权益不低于50亿元且不低于公司股本（实收资本）的75%；上年度末综合偿付能力充足率不低于150%、核心偿付能力充足率不低于75%；上年度末责任准备金覆盖率不低于100%；最近4个季度风险综合评级不低于B类等。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行447.15亿元，总偿还量1386.51亿元，净融资额-939.37亿元。其中，AAA评级总发行量183亿元，净融资额-990.84亿元；AA+评级总发行量83.45亿元，净融资额-39.61亿元；AA及以下评级总发行量180.70亿元，净融资额91.08亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债一级情绪持续弱势，取消发行持续出现，簿记中的债券收量也较为困难。短融超短融方面，22浙小商SCP007发行规模10亿，120天，最终票面3.0%，高于估值25bps。中票方面，22绍兴交投MTN001，发行规模10亿，期限3+2年，最终票面3.38%，高估值约8bps。

11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浙小商SCP007	10	120D	AAA	3.00%
22绍兴交投MTN001	10	3Y+2	AAA	3.38%

11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国盛SCP007	10	180D	AAA	收量中
22扬城建CP001	10	365D	AAA	收量中

二级信用债方面：信用债表现平稳。短融方面，成交集中于6M以内主体，交运较为活跃，受益于平稳充裕的资金面，成交较上一收盘价变动较小，如剩余期限198天、AAA评级的22电网CP008成交在2.54%，高估值1.26bps。中票方面，央企国企是今天的成交主力，城投公司成交占比超过半数，收益率

变化不大，如剩余期限2.74Y、AAA评级的22苏交通MTN005成交在2.955%，低于昨收1.5bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：国开行发行1、3、5及7年期限债券，总规模210亿，其中3年期增发情况较好，综收较二级市场下行7.7bps，1年、5年增发综收分别较二级市场下行2.3bps和3.5bps，7年期限与二级市场基本持平。今日农发行发行2年及7年债券，总发行量40亿。其中2年期债券综收较二级市场下行8.6bps。7年期发行综收则与二级市场基本持平。地方债方面，贵州发行148.9955亿地方债，发行利率均较前五日国债估值上浮15bps。

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07(增10)	220207	3Y	40亿	2.44%	5.46	80
22国开08(增21)	220208	5Y	80亿	2.6283%	3.96	5.83
22国开09(增9)	220209	7Y	30亿	2.8937%	4.73	3.44
22国开清发01(增发)	092202001	1Y	60亿	2.1934%	2.96	6.15
22农发清发05(增发6)	092218005	2Y	20亿	2.3875%	6.02	15
22农发清发04(增发14)	092218004	7Y	20亿	2.9274%	5.39	5.83

二级利率债方面：利率债收益率曲线小幅走陡，短端收益率下行，中长端收益率先下后上、最终上行。受益于充裕的资金面，利率债在早盘的交投整体积极，收益率全线下行。下午召开联防联控机制新闻发布会，投资者关注国内疫情发展及防控政策变化，市场情绪更加谨慎，长端收益率转向上行。截至日终，10年国债220019收报2.83%，上行1bp；10年国开220215收报2.975%，与上一工作日持平。中短端利率债下行3bps以内。

利率债重点债券跟踪 2022年11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	4.39Y	2.60	-1.00	6
	10Y	220019	9.78Y	2.83	1.00	418
国开	3Y	220207	2.76Y	2.55	-1.50	48
	5Y	220208	4.56Y	2.725	0.00	455
非国开	10Y	220215	9.65Y	2.975	0.00	875
	5Y	220407	4.75Y	2.805	0.50	28
	10Y	220311	9.74Y	3.045	-0.50	46

三、境内资金市场

央行开展20亿7天逆回购，当日1720亿到期，净回笼1700亿。资金供给充裕，早盘伊始DR001即下行至0.9%以下，宽松态势延续至收盘。截至当日收盘，DR001报0.87%，下行21bps。DR007报1.62%，下行2bps。R001报1.0%，下行20bps。R007报1.82%，持平前一交易日。同业存单方面，一级市场累计公告1336亿元，其中大行及股份制公告755亿元。发行收益率继续上行。3M募在2.29%，6M在2.43%需求较好。9M及1Y分别募在2.51%及2.55%。

同业存单收益率曲线[11月22日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.88	5.7	1.94	5.7	1.99	5.7
3月	2.28	-0.5	2.35	-0.5	2.53	-1.5
6月	2.40	0.0	2.48	0.0	2.66	-3.0
9月	2.52	3.6	2.60	2.6	2.81	0.6
1年	2.54	2.0	2.64	2.0	2.89	0.0

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 上行 1.11bps 定于 1.7111%, 3M Shibor 上行 0.7bp 定于 2.248%。Repo 方面, Payer 主要是券商和外资银行, Receiver 主要是券商和中资大行。5Y Repo 开盘成交在 2.74%。早盘资金充裕, 国债期货开盘后震荡上行, 5Y Repo 午盘前下行最低触及 2.7325%。下午市场, 国债期货跳水后窄幅震荡, 5Y Repo 上行至 2.75%。随后 ND payer 发力, 5Y Repo 在 2.7625% 位置来回震荡至尾盘。与此同时, 1Y Repo 开盘在 2.21%, 之后随长端上行, 在 2.22% 附近来回成交。Shibor 方面, 5Y Shibor 成交在 3.13%-3.135%, 1Y Shibor 成交在 2.45%-2.4575%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡上行。人民币资金面有所宽松, DR001 成交在 0.9% 附近。美元债券收益率总体波动不大。境内人民币债券利率小幅下行。美元流动性维持偏紧的状态, tn 价格相对利率平价较低。一年价格日内走低后拉升转涨, 维持区间波动的特点。最终, 3 个月收于 -535, 1 年收于 -2160。

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四笔新发。上饶投资控股集团 (-/-/BBB-) 发行 3 年期固息美元债券, 最终定价为 7.9%。中原资产管理 (-/-/BB+) 发行 2 年期固息美元债券, 最终定价为 7.5%。交通银行香港分行 (-/A-/-) 发行 2 笔债券, 2 年期离岸人民币债券最终定价为 3.05%, 3 年期美元债券最终定价为 T+61bps。

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
上饶投资控股集团	固息	3	-/-/BBB-	USD	8.00% Area	7.90%
中原资产管理	固息	2	-/-/BB+	USD	-	7.50%
交通银行香港分行	固息	2	-/A-/	CNH	3.50% Area	3.05%
交通银行香港分行	固息	3	-/A-/	USD	T+100bps Area	T+61bps

二级市场方面: 今日市场窄幅波动。低波动标的小幅收窄 1-2bps, 高波动标的小幅走阔 0-5bps。亚洲 CDS 小幅走高。地产承压下跌 1-3pt。

■ 市场观点

债市经历快速调整, 影响从机构传导至面向大众的产品端, 而产品端的干扰时长将会远远超过前期下跌的阶段。因此债市的波动将会有拉长的迹象。而在短端, 由于存单方面的需求偏向超短端, 而供给则倾向一年期, 因此供需有结构性的错配, 体现在短端的波动率将会大幅上升。结合两者来看, 利率的反弹与下行幅度将有所扩大, 但整体中枢或将随着基本面好转以及地产触底而上行。

● **执笔人**

马晨 刘新铨 王翀 徐敬旭 李泽 朱宇奇 贵一鸣

孙奕文 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 金珮 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com