



# 中国银行固定收益日报

2022年11月30日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、中国11月官方制造业PMI为48，预期49，前值49.2。中国11月非制造业PMI为46.7，预期48，前值48.7。中国11月综合PMI产出指数为47.1%，比上月下降1.9个百分点。

2、国家外汇管理局副局长陆磊表示，加大对小微企业和“三农”的支持力度，引导金融机构积极运用降准资金支持受疫情影响行业和中小微企业。对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，在下调存款准备金率0.25个百分点的基础上，再额外多降0.25个百分点。可以判断，中央银行的政策支持是普惠金融可持续的基础保障。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行478.21亿元，总偿还量385.04亿元，净融资额93.17亿元。其中，AAA评级总发行量246.7亿元，净融资额20.46亿元；AA+评级总发行量95.65亿元，净融资额63.15亿元；AA及以下评级总发行量135.86亿元，净融资额9.56亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**信用债市场整体招标情绪依然不高，多高估值发行。短端市场化供给较少，短融/超短融方面，AA+地方国企丹阳投资集团发行5亿元270天超短融，最终结果3.90%，高估值30bps左右。中票方面，AA+地方国企福建漳龙集团发行5亿元2+N年期永续中票，最终票面5%，高估值近40bps。

11月30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南通沿海SCP009	8	75D	AAA	2.80%
22中核租赁SCP005	9	269D	AA+	2.55%
22丹投SCP003	5	270D	AA+	3.90%
22闽漳龙MTN003	5	2Y+N	AA+	5.00%
11月30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鄂联投MTN005	6	3Y	AAA	收量中
22远东租赁MTN010	10	3Y	AAA	收量中

**二级信用债方面：**信用债交投保持清淡，收益率曲线走陡并上行。短融方面，AA+及以下评级成交量较往日有所增加，民企成交寥寥，收益率仅上行1bp左右，如剩余期限174天、AAA评级的22苏交通SCP027成交在2.51%，较昨日上行1bp。中票方面，今日低资质债成交较少，城投减量，电力、交运和地产行业成交相对较多，收益率上行5bps左右，如剩余期限2.41Y、AAA评级的22浙交投MTN002成交在2.95%，高于昨日收6bps。

**一级利率债方面：**利率债长期招标结果一般，10年期国债和10年期农发债综合收益均持平二级成交利率，182天、365天农发债综合收益较二级成交利率低了14.8bps、7.3bps。

地方债方面，7年期宁夏债较基准加点15bps，需求旺盛，其余5，10，15，20，30年期分别加点10-20bps不等，需求一般。

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附息国债19(续2)	220019	10Y	621.2亿	加权2.8892% 边际2.9096%	3.29	1.88
22农发贴现12	220412	0.5Y	20亿	2.0053%	4.23	1.45
22农发11	220411	1Y	70亿	2.13%	3.41	3
22农发10(增7)	220410	10Y	90亿	3.1021%	3.04	6.26

**二级利率债方面：**利率债震荡加剧，收益率曲线走陡，短端收益率下行，长端有所上行。上午11月的PMI数据公布，11月制造业PMI为48.0%，比上月下降1.2个百分点，制造业生产经营景气水平较上月有所下降，连续两个月低于临界点。但目前债市对利多因素钝化。广州市海珠区、荔湾区、天河区、番禺区、从化区等多个区陆续发布通告，优化完善疫情防控措施，解除临时管控区域的管控措施。市场的风险偏好再度提升，中长端收益率上行。截至日终，10年期国债220019收报2.9175%，上行2.25bps；10年期国开220215收报3.045%，上行3.75bps。5年期限有3bps左右的上行，5Y内各期限则上行3bps以内。

利率债重点债券跟踪 2022-11-30						
券种	期限	代码	剩余期限	收盘价(%)	变动(bp)	成交笔数
国债	5Y	220007	4.5Y	2.6925	2.25	17
	10Y	220019	9.8Y	2.9175	2.25	523
国开	3Y	220207	2.8Y	2.635	4.50	23
	5Y	220208	4.6Y	2.8375	3.25	626
	10Y	220215	9.8Y	3.045	3.75	1187
非国开	5Y	220407	4.8Y	2.90	3.00	36
	10Y	220311	9.8Y	3.1275	3.75	70

### 三、境内资金市场

央行开展1700亿7天逆回购，当日20亿到期，净投放1680亿。资金面早盘紧张，市场融入需求旺盛。午盘融出增多，紧张程度有所好转。截至当日收盘，DR001报1.57%，上行54bps。DR007报2.02%，上行14bps。

同业存单方面，今日资金面趋紧且到期日影响严重，一级市场极其清淡。6M试探性报价至2.35%但并无募集量。二级收益率回落，1Y成交在2.46%-2.48%。

同业存单收益率曲线[11月30日]						
	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.78	-1.8	1.84	-1.8	1.91	-1.8
3月	2.24	-5.0	2.33	-3.0	2.49	-1.0
6月	2.38	-3.0	2.47	-3.0	2.65	-3.0
9月	2.46	-3.0	2.58	-1.0	2.80	-1.0
1年	2.47	-3.0	2.63	-1.0	2.85	-1.0

#### 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 10bps 定于 2.2%，3M Shibor 上行 0.7bp 定于 2.193%。Repo 方面，Payer 主要是券商和中资大行，Receiver 主要是券商和外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.80%。国债期货开盘后震荡上行，5Y Repo 下行最低触及 2.78%。国债期货收盘前快速跳水，5Y Repo 一路上行至 2.83%，随后在 2.835% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.25%，之后随长端上行，在 2.2675% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.1875%-3.18%，1Y Shibor 成交在 2.42%-2.43%。

##### 2、外汇掉期

银行间掉期市场震荡上行。日间市场比较沉寂，价格在昨日收盘基础上维持弱势震荡。临近尾盘出现较为急促的买盘，价格快速走高。推测为交易员押注疫情防控政策继续调整。一年掉期收于-2080，六个月收于-1090，3 个月收于-530。需关注疫情防控政策的变化以及美联储主席对于美国经济的表态。

#### 五、中资离岸债券

**一级市场方面：**中资离岸债券一级市场无公募新发。

**二级市场方面：**早盘亚洲信用市场整体维持强势态势，上午投资级标的收窄约 5-15bps。下午随着广州放开疫情管控措施的消息发布，科技板块中 high beta 标的领涨市场。其中联想、小米、瑞声等标的上涨约 2pt。其他 high beta 标的收窄约 10-20bps。亚太其他地区投资级债券收窄 10-20bps 不等。地产标的上涨约 2-4pt。投资者方面，国际投资者、本地基金均有加仓，做市商也展现出加仓/空头回补倾向。

##### ■ 市场观点

受国内疫情频发等多重因素影响，我国经济景气水平总体有所回落，PMI 回落超过 1 个百分点，这是 2020 年 2 月后第四次单月下行超 1 个百分点。但是债市对此反应不大，反而对各类疫情传闻更为敏感。当前短券表现相对稳定，流动性也未见收敛，整体博弈环境相对复杂。因此交易层面需要紧跟债市热点，保持对消息面的谨慎态度。

● **执笔人**

马晨 李欣童 谢智健 徐敬旭 李泽 朱宇奇

吴燧源 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 金珉 电话：+65 64129833

彭博：JIN MIN

邮箱：jinmin01@bankofchina.com