

富荣固收：稳增长诉求下，新增专项债迎“开门红”

上周回顾：

上周央行累计进行了 1000 亿元逆回购，净回笼资金 8000 亿元。全周 1Y、5Y、10Y 国债收益率分别变动-3.15BP、11.86BP、8.7BP，10-1Y 国债利差走阔 12BP 至 87BP，10-1Y 国开债利差走阔 11BP 至 105BP。信用债收益率走势方面，3 年期城投债变化 2.79BP 至 3.79BP，3 年期中短票收益率变动 0.99BP 至 4.99BP。3Y 城投债信用利差方面，AAA 变动-1.37BP、AA+变动-2.37BP、AA 变动-2.37BP。权益方面主要股票指数走势分化，中证转债上涨。上周上证指数上涨 3.02%，收报 3462.95 点，创业板指下跌 5.59%，收报 2746.38 点。中证转债指数上周累计上涨 1.82%，收报 433.81 点。大盘股指数沪深 300 上涨 0.82%，收于 4601.40 点。其他资产方面，在岸人民币对美元上涨 0.008%收于 6.3546，伦敦金现上涨 2.82%至 1858.44 美元/盎司，标普 500 指数上涨 1.63%，布伦特原油上涨 1.25%至 94.44 美元/桶，LME 铜上涨 1.67%至 10040 美元/吨，10 年美债收益率上行 12BP 收于 2.03%。

专题：2022 年 1 月份专项债发行点评

1、2022 年地方债发行情况，按新增一般债、新增专项债、一般再融资债、专项再融资债划分来看，2022 年/2021 年 1 月月各类地方债分别发行 993.3 亿元/0 亿元、4843.8 亿元/0 亿元、230.8 亿元/2127.6 亿元、920.8 亿元/1495.8 亿元。

2、在专项债额度和发行进度方面，2021 年 12 月财政部提前下达了 2022 年新增专项债务限额 1.46 万亿。2022 年 3 月两会召开后，后续约 2.2 万亿的额度将再度下达。稳增长诉求下，2022 年新增专项债再次提前到 1 月发行，单月合计发行 4843.8 亿元，而 2021 年 1

月无新增专项债发行。2022 年 1 月合计来看，地方债发行 6988.6 亿元，高于 2021 年 1 月的 3623.4 亿元。

3、近期监管部门下发通知要求地方补充报送一批专项债项目。作用包括继续拓宽地方专项债项目池，此外加大对特定领域的支持。根据 2021 年 9 月财政部、国家发改委下发的通知，地方申报的 2022 年专项债资金需求，重点用于交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链等物流基础设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程等专项债券投向领域，优先支持纳入国家和地方“十四五”规划的项目。

4、从 2022 年 1 月新增专项债的投向来看，以项目收益专项债为例：基建类投向的项目收益专项债规模 2341.42 亿元，占比 75.3%；棚改专项债的发行规模为 499.66 亿元，占比 16.1%；社会事业专项债的规模为 191.45 亿元，占比 6.2%。

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。