



# 中國銀行固定收益日報

2020年9月16日

## ■ 市场要闻

### 一、国内外重要新闻

1、全球新冠肺炎确诊病例累计 2959.4 万例，死亡病例 93.5 万例。其中，美国确诊病例 660.7 万例，印度 502 万例，巴西 438.2 万例。

2、发改委：当前物价水平总体处于合理区间，CPI 同比涨幅已连续四个月在 3% 以下运行，8 月份涨幅为近 17 个月以来最小值；从后期来看，我国物价平稳运行的基础依然坚实，随着生猪生产逐步恢复以及翘尾因素明显收窄，预计 CPI 同比涨幅将继续趋稳。

3、欧盟委员会计划发行 2250 亿欧元绿色债券以刺激经济，并提出到 2030 年将温室气体排放量“至少”较 1900 年减少 55%，当前的目标为 40%。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 524.50 亿元，总偿还量 482.68 亿元，净融资额 41.82 亿元。其中，AAA 评级总发行量 225 亿元，净融资额 171 亿元；AA+ 评级总发行量 40 亿元，净融资额 20.53 亿元；AA 及以下评级总发行量 259.50 亿元，净融资额 -149.71 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

9月16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
20招商证券CP016BC	40	90D	AAA	2.65%
20津城建CP006	15	1Y	AAA	3.42%
20苏交通MTN005	20	3Y	AAA	3.72%
20华能MTN004	10	3Y+N	AAA	4.40%
20海尔金控MTN001	15	5Y	AAA	4.38%
20浦发银行二级03	300	5Y+5Y	AAA	4.27%
20浦发银行二级04	100	10Y+5Y	AAA	4.52%
20滁州同创SCP002	3.5	60D	AA+	3.72%
20东阳国资PPN001	10	3Y+2Y	AA+	4.35%

9月16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
20中电信SCP010	30	29D	AAA	收量中
20大同煤矿SCP021	10	270D	AAA	收量中
20华发集团MTN002	10	3Y+N	AAA	收量中
20中铁股MTN005	15	3Y+N	AAA	收量中
20漳州交运SCP003	5	270D	AA+	边际3.9%，全场2.38倍

**一级信用债方面：**今日受资金面宽松影响，短端认购情绪较好，长端仍旧延续清淡态势。短融方面，20 滁州同创 SCP002，AA+ 地方国企，发行 60 天、3.5 亿元超短，最终票面为 3.78%，低估值 30bps。20 津城建 CP006，AAA 地方国企，发行 1 年期、15 亿元短融，最终票面 3.42%，低估值 20bps。中票方面，20 苏交通 MTN005，AAA 地方国企，发行 3 年、20 亿中票，最终票面 3.72%，高估值 2bps。20 华能 MTN004，AAA 央企，发行 3+N 年、10 亿永续中票，最终票面 4.4%，较 AAA 收益率曲线高 69bps。金融债方面，浦发银行发行总规模 400 亿元、5+5 年与 10+5 年双向回拨的二级资本债，最终 5+5 年发行规模 300 亿，票面 4.27%，较国开高 81bps；10+5 年发行规模 100 亿，票面 4.52%，较国开高 60bps。

**二级信用债方面：**信用债市场交投活跃。短融方面，资金面整体宽松，利好短券交投，成交收益率整体下行。例如剩余期限 167 天、AAA 评级的 20 华电 SCP015 成交于 3.00%，较前一交易日下行 5bps。中票方面，多头占据上风，买盘需求活跃，成交收益率继续小幅下行，例如剩余期限 1.07 年、超 AAA 评级的 18 汇金 MTN013 成交于 3.15%，较前一交易日下行 3bps；剩余期限 2.52 年、超 AAA 评级的 20 中石油 MTN001 成交于 3.51%，较前一交易日下行 4bps。

### 二、境内利率债市场

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
20附息国债10(续2)	200010	1Y	630亿	加权2.5706% 边际2.6232%	3.5	3.18
20附息国债06(续4)	200006	10Y	670亿	加权3.0823% 边际3.1069%	2.68	1.73
20农发06(增11)	200406	1Y	30亿	2.621%	6.01	1.28
18农发13(增14)	180413	3Y	70亿	3.2174%	3.77	10.29
20农发04(增22)	200404	10Y	80亿	3.7941%	3.12	21.56

**一级利率债方面：**国债供给量较上周有所减少，招标结果一般。1、10 年期附息国债招标结果分别较二级水平高 4bps、2bps。政金债方面，剩余 3 年的农发老券较上周供给量下降 20 亿，10 年农发债供给量增加 10 亿。短端延续了较好的招标情绪，长端情绪持续清淡。1 年期农发债较二级低 5bps，10 年期较二级高 4.9bps。1 年和剩余 3 年的农发债分别较上周招标结果下行 5.6bps、4.55bps，10 年农发债较上周上行 5.08bps。地方债方面，云南和福建省发行 21 只共 342.94 亿元，均较前 5 日国债均值加点 25bps。

利率债重点债券跟踪 2020年9月16日						
券种	期限	代码	剩余期限	收盘价(%)	变动(bp)	成交笔数
国债	5Y	200005	4.6Y	2.9525	-0.75	146
	10Y	200006	9.7Y	3.125	2.00	340
国开	5Y	200208	4.8Y	3.4525	-0.75	143
	10Y	200210	9.8Y	3.6750	2.25	1207
非国开	5Y	200405	4.6Y	3.52	-0.50	68
	10Y	200404	9.6Y	3.82	2.50	133

**二级利率债方面：**今日利率债收益率低开高走，V型反弹。一早央行公告等量续做1200亿OMO，令市场进一步感受到其呵护资金面的意愿。国债期货高开，现券收益率顺畅下行。午间国债发行结果出炉，十年200006边际综返后收益率高于二级2bps。午后多空情绪有所逆转，期货走低翻绿，最终T2012收跌0.08%，TF2012跌0.03%。尾盘资金面有所收敛，叠加近两日收益率下行过快，市场抛盘明显增多，现券加速GVN。截止收盘，十年国债200006收报3.125%，上行2bps；十年国开200210上行2.25bps，收报3.675%。中端平均下行2bps。

### 三、境内资金市场

公开市场方面，央行开展1200亿元7天逆回购操作，当日有1200亿元逆回购到期，完全对冲到期量。早盘大行股份制融出充裕，但午后资金面转紧，至尾盘机构仍需求不断。截至收盘，R001加权报1.45%，下行20bps；R007加权报2.27%，上行4bps。

同业存单方面一级募集情况一般，全市场募集超1300亿元。大行股份制继续在3M期限上募集大量，发行利率在2.60%位置；6M期限发行在2.89%位置，1Y期限发行在2.95%位置。二级市场各期限成交利率与一级发行利率基本持平。

同业存单收益率曲线[9月16日]						
期限	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.64	-2.1	2.74	-2.1	2.79	-2.1
3月	2.54	-5.1	2.64	-5.1	2.69	-5.1
6月	2.85	-5.8	2.99	-5.8	3.04	-7.8
9月	2.93	-3.1	3.07	-3.1	3.14	-3.1
1年	2.91	-9.0	3.12	-3.0	3.28	-3.0

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率整体先下后上，整体波动较大。FR007定于2.20%，与前一交易日持平。3M Shibor下行0.8bp定于2.6880%。Repo方面，Repo方面，payer主要为券商，receiver主要是外资银行和城商行。5Y Repo低开在2.825%，央行公布等量续做1200亿OMO后，跟随国债期货快速下行至2.7875%位置。午盘，国债期货转弱，5Y Repo反弹成交在2.81%-2.82%。尾盘，继续上行，收在2.825%。与此同时，1Y Repo开在2.45%，受receiver flow影响，下行5bps至2.40%。午盘，payer情绪高涨，1Y Repo反弹至2.45%收盘。Shibor方面，5Y Shibor成交在3.41%位置，1Y Shibor成交在2.835%-2.865%位置。

#### 2、外汇掉期

今日掉期价格总体震荡。早盘市场延续前一日情绪下行较多，由于今日基本面没有出现新的利空因素，市场各期限逐渐修复反弹。临近收盘基本与前一日收盘价格保持同一水平。预计下一日市场价格维持震荡。tn收于4，1m收于165，6m收于805，1y收于1463。

### 五、中资离岸债券

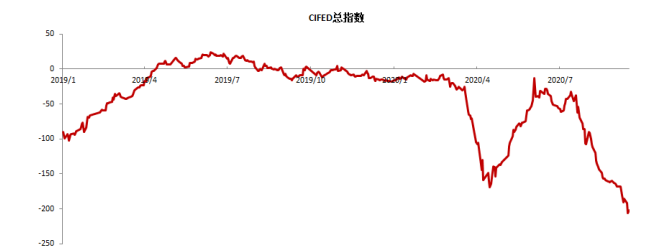
**一级市场方面：**今日中资离岸一级市场新发放缓，仅有一家发行人进行定价。工商银行(Ba1/-/-)发行Perp NC5年期AT1债券，最终定价较初始定价收窄37bps，在3.58%水平。另外，

合肥产投集团就其拟发债券召开投资者会议。

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
工商银行	可变息	Perp NC5	Ba1/-/-	USD	3.95% area	3.58%

**二级市场方面：**今日亚盘股票表现疲软，但是并未影响中资美元债较强的回暖，整体收窄3-10bps。新发三峡发行水平较好，引得众多实盘投资者追加。其他标的受此带动亦转暖，此外快钱追加以及做市商空头回补也都加剧了市场上涨。Haohua因新发后表现较差今日录得较大涨幅，haohua曲线今日收窄5-10bps不等。但是临近午盘和尾盘，市场仍有减风险需求，可见市场投资者情绪仍然较为谨慎。虽然近期市场不断走阔已达20bps，今日有所回暖，但是潜在新发压力仍存，投资者仍持谨慎态度。

### 六、中银境内外债券投融资比较指数



资料来源：中国银行、中银国际  
 中银境内外债券投融资比较指数(离岸人民币债券与在岸信用债收益率3年期(目前离岸人民币债券的主体发行期限)，且符合一定条件的企业债券作为样本，通过对两种样本的同期收益率进行加权平均得出。指数为正，意味着在岸信用债收益率高于离岸，数值越大，利差越大；反之，指数为负意味着在岸债券收益率低于离岸。

跨境方面，中国银行CIFED指数显示，境内信用债利率整体水平持续呈现低于境外信用债利率的情况，且利差持续维持在低位。

### ■ 市场观点

资金面压力有所缓解，本周四、周五还有2300亿元逆回购到期，随着隔夜资金价格回落至1.50%以下，央行或实现逆回购净回笼。昨日央行超额续作MLF充分满足金融机构需求，同业存单一级发行价格明显回落，股份行1Y期同业存单利率下行约8bps。预计后续1年期资金利率将围绕1年期MLF波动，同业存单继续大幅上行空间有限。经济数据落地，资金面展宽，短期内债市利空出尽，由于长端收益率下行受制于基本面和货币政策中长期预期，短期内中短端机会大于长端。策略建议不变。

## ● 执笔人

刘晓宇 邹雨汐 王彤 宋颖杰 陈丹颖 顾怡杰

何艺婷 贵一鸣 林子莹 孟睿 邓涵中 金荔颖

复核： 夏季

审核： 何琼

## ● 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: Sijing Huang 黄思婧 电话: 010-66595065

彭博: SJHUANG35

邮箱: huangsjing\_hq@mail.notes.bank-of-china.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: Sandy Dong 董晓玥 电话: +852 39828845

彭博: Sandy Dong

邮箱: sandydong@bocgroup.com

伦敦

联系人: Jiachen Shen 沈佳辰 电话: +44 20 3192 8265

彭博: JSHEN888

邮箱: jiachen.shen@bankofchina.com

新加坡

联系人: Chuwei Zeng 曾楚薇 电话: +65 64128359

彭博: CHUWEI ZENG

邮箱: zengchuwei@bankofchina.com