



# 中国银行固定收益日报

2021年2月1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 1.03 亿例，死亡病例 223.4 万例。其中，美国确诊病例 2676.7 万例，印度 1075.8 万例，巴西 920.4 万例，俄罗斯 385 万例。

2、1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，连续第九个月位于扩张区间，但降至 2020 年 7 月以来最低。这一走势与统计局制造业 PMI 一致。制造业的供给、需求继续维持扩张，但速度明显放缓；海外疫情反复导致外贸企业订单减少，对外需造成明显抑制。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 852.53 亿元，总偿还量 228.48 亿元，净融资额 624.05 亿元。其中，AAA 评级总发行量 468.97 亿元，净融资额 382.77 亿元；AA+ 评级总发行量 129.20 亿元，净融资额 80.65 亿元；AA 及以下评级总发行量 254.36 亿元，净融资额 160.63 亿元。

上海清算所发布通知称，为规范非金融企业债务融资工具发行业务、加强关联方认购披露，持续完善持有人名册服务体系，自 2021 年 2 月 1 日起，上海清算所向非金融企业债务融资工具发行人提供债券登记日持有人名册推送服务。非金融企业债务融资工具登记确权后，发行人应及时登录上海清算所网站发行人服务平台查询债券登记日持有人名册（初始登记清单），做好关联方认购披露工作。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

2月1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	
21海通恒信SCP004	5	206D	AAA	3.60%	
21安吉租赁ABN001优先A	9.17	1.24Y	AAA	3.85%	
21安吉租赁ABN001优先B	0.18	2.85Y	AAA	4.73%	
21中国银行01	100	3Y	AAA	3.36%	
21杭州国资SCP001	10	87D	AA+	2.50%	
21招商积余MTN001	15	3Y	AA+	3.87%	
2月1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	
21招商蛇口SCP001	10	180D	AAA	收量中	
21苏宁信GN001	7	3Y	AAA	全场2.14倍	
21川铁投MTN003	10	5Y	AAA	边际4.8%	
21株洲城建SCP001	5	270D	AA+	边际4.3%，全场1.72倍	
21赣州城投MTN001	20	3Y+2Y	AA+	全场1.5倍	

### 一级信用债方面：

今日一级发行供给量较上周大幅下降，需求并无明显好转，中长期品种好于短期。短融方面，AAA 地方国企象屿股份发行 10 亿元、165 天超短融，利率较三天前票面走高 21bps。中票方面，AAA 余杭交通发行 5 亿元 3+2 年中票，最终票面 3.91%，全场倍数超 3 倍，较估值低 46bps。

**二级信用债方面：**周一信用债市场交投活跃度提升，收益率整体下行。短融方面，资金面较上周出现大幅好转，资金成本下行带动短品种收益率快速下行。具体如剩余期限 81 天、AAA+ 评级的 20 南电 SCP013 成交在 3.0%，低于估值 25.38bps。中票方面，市场情绪并未完全缓和，成交以剩余期限 3y 以内的品种为主，收益率小幅下行。具体来看，剩余期限 1.46y、AAA 评级的 19 华润 MTN005 成交在 3.32%，低于估值 1bp；剩余期限 2.51 年、AAA 评级的 18 京国资 MTN003 成交在 3.58%，低于估值 4.96bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**跨月后资金紧势有所缓和，一级市场投标情绪较上周好转，认购量较上周小幅抬升。农发行发行 3 年、5 年期债券，综收低于二级 0.3bp 和 0.1bp，但受到上周资金利率大幅飙升影响，招标结果较上周走高 9-10bps。

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农发07(增17)	200407	2.51Y	80亿	3.1208%	3.93	5.06
20农发08(增10)	200408	4.64Y	80亿	3.3222%	4.36	28.2

**二级利率债方面：**周一债券收益率走低。早盘央行进行 1000 亿 7 天逆回购操作，跨月之后流动性转松，带动收益率震荡走低，全天中短端下行 3-5bps，长端下行 1-2bps，曲线走陡。截至收盘，10y 国债 200016 收报 3.17%，下行 0.5bp；10y 国开 200215 收报 3.5775%，下行 0.75bp。

利率债重点债券跟踪 2021年2月1日						
券种	期限	代码	剩余期限	收盘价(%)	变动(bp)	成交笔数
国债	5Y	200013	4.7Y	2.9675	-0.75	147
	10Y	200016	9.8Y	3.17	-0.50	274
国开	5Y	200212	4.5Y	3.3075	-1.75	260
	10Y	200215	9.7Y	3.5775	-0.75	637
非国开	5Y	200405	4.2Y	3.33	-3.00	6
	10Y	200404	9.2Y	3.6675	-0.25	9

### 三、境内资金市场

公开市场方面，央行开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 980 亿元。跨月后流动性的紧张局面得以缓解，市场融出明显增多，资金利率显著下行，其中隔夜期限跌幅较为可观。截至收盘，R001 加权报 3.06%，下行 337bps；R007 加权 3.77%，下行 59bps。

同业存单方面，今日公告发行 551.6 亿元人民币。一级市场，1Y 发行到期日遇非工作日，国股行需求集中在 9M，发行收益率报 3.0%。二级市场交投活跃，随着资金面转松，成交利率普遍下行。其中长端 1Y 大行、国股行主要成交在 3.0%-3.03%。

同业存单收益率曲线[2月1日]						
期限	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.80	-65.0	2.90	-65.0	2.95	-65.0
3月	2.88	-18.9	2.98	-18.9	3.03	-18.9
6月	2.91	-16.1	3.01	-18.1	3.11	-18.1
9月	2.95	-11.8	3.05	-13.8	3.15	-13.8
1年	2.98	-10.0	3.08	-12.0	3.18	-12.0

#### 四、境内衍生品市场

##### 1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率小幅震荡，曲线走陡。FR007 定于 3.19%，与上一交易日持平。3M Shibor 上行 0.8bp 定于 2.7730%。Repo 方面，多空参与方都主要为券商。5Y Repo 开盘率先成交在 2.945%，央行继续开展逆回购操作，资金面跨月后有所缓解，5Y Repo 最低下探至 2.9275%位置。午盘，5Y Repo 震荡成交在 2.93%-2.935%区间。与此同时，1Y Repo 由 2.61%下行至 2.5925%。1\*5Y Repo 曲线变陡，成交在 33.25-34bps。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.52%-3.515%位置，1Y Shibor 成交在 3.06%-3.04%位置。

##### 2、外汇掉期

今日掉期价格逐步下行。央行再次通过公开市场投放流动性，市场紧张情绪得到缓解。在人民币资金利率跌至 2.55%后，掉期隔夜从 6 跌至 4.5。其他期限也有不同程度下跌。后市需要继续关注央行针对春节前后所采取的流动性投放措施。1 个月最终收 153.5, 3 个月收于 435, 六个月收于 800, 1 年收于 1535。

#### 五、中资离岸债券

**一级市场方面：** 今日中资离岸债券市场无新发。

**二级市场方面：** 月初市场开盘较为安静，IG 整体放宽 2-3bps 不等，但热点较为散乱。整体来看，长端卖盘较重，短端尤其是年内的流动性买盘则较为明显。随着假日临近及上周的大量发行结束，本周机构接盘意愿明显减弱，而来自美国股市波动的潜在后续影响对市场风险情绪的影响也逐渐显现。SINOPE/CNOON 相对较为活跃，但主要以做市商回补头寸为主，机构买盘在前周活跃之后，本周初参与度较为有限。

#### ■ 市场观点

周一，央行连续第二天大额净投放，月初资金面由紧转松，短端收益率因此大幅下行。1月官方 PMI 和财新 PMI 均有所回落，并低于预期，主要因为：一是春节临近，生产进入传统淡季；二是部分地区疫情反复，对生产造成了一定拖累。后续“就地过年”可能会对经济产生两方面影响：一是人口流动减少将导致消费需求下降；二是更晚放假、更早复工会有利于生产，我们认为，综合其对消费和生产投资的影响，最终可能会对经济复苏有一定的负面影响，收益率或有下行机会，但在央行保持货币政策中性的背景下，下行空间不大。

● **执笔人**

刘晓宇 黄思婧 谢智健 闫欣 蒋辰 尹佳

何艺婷 吴焱源 林子莹 赵旻 叶美林

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: huangsijing\_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: Charles Yang 杨展 电话: +852 39828851

彭博: Charles Yang

邮箱: Yangzhan@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: Min Jin 金珉 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com