



# 中国银行固定收益日报

2021年2月3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 1.04 亿例，死亡病例 226.2 万例。其中，美国确诊病例 2702.7 万例，印度 1077.8 万例，巴西 928.6 万例，俄罗斯 390.1 万例。

2、李克强总理主持召开国务院常务会议，听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级。

3、央行货币政策司司长孙国峰指出，2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。根据经济发展实际情况，灵活调整货币政策力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 512.82 亿元，总偿还量 91.37 亿元，净融资额 421.45 亿元。其中，AAA 评级总发行量 288.00 亿元，净融资额 228 亿元；AA+ 评级总发行量 60.2 亿元，净融资额 60.2 亿元；AA 及以下评级总发行量 164.62 亿元，净融资额 133.25 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

2月3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中电投SCP006	22	134D	AAA	2.90%
21中国铜业SCP001	5	240D	AAA	3.65%
21中航租赁SCP004	2	257D	AAA	取消发行
21北京银行小微债01	80	3Y	AAA	3.50%
21川铁投MTN003	10	5Y	AAA	4.38%
21青岛城投MTN001	10	5Y	AAA	4.19%
21南京高科SCP002	3	180D	AA+	3.67%
2月3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中化股SCP005	10	29D	AAA	边际2.70%
21厦港务SCP003	3	210D	AAA	边际3.7%，边际1.3倍，全场1.2
21福州城投SCP003	6	270D	AAA	边际3.5%，全场1.3倍
21广州地铁MTN003	5	3Y	AAA	边际4%，边际5.9倍，全场1.88
21柳州东投SCP001	10	270D	AA+	收量中

### 一级信用债方面：

一级认购情绪和招标结果一般，发行结果依然分化。短端方面，AAA 央企中电投发行 134 天超短融，票面 2.9%，低估值 19bps，持平上周五定价水平；AA+ 地方国企南京高科发行 0.49 年超短融，票面 3.67%，高估值约 10bps，较一周前发行票面高 17bps。中票方面，AAA 地方国企青岛城投发行 5 年期中票，票面 4.19%，符合发行人预期。金融债方面，北京银行发行 80 亿、3 年期金融债，得到农商行、城商行、券商和基金等的积极参与，最终票面 3.50%，高于同期限国开债曲线 29bps。

**二级信用债方面：**信用债市场交投较为清淡，收益率涨跌不一。短融方面，成交以 3m 以内的品种为主，收益率围绕估值上下波动；6m 以上的品种成交增多，AAA 品种成交在 3.2-3.4%。具体如剩余期限 145 天、AAA 评级的 20 陕延油 SCP017 成交在 3.12%，低于估值 4.34bps。中票方面，受假日临近和利率市场影响，买盘情绪较弱，收益率小幅上行 2-3bps。具体来看，剩余期限 1.93y、AAA+ 评级的 20 南电 MTN001 成交在 3.38%，高于估值 1.98bps；剩余期限 2.93 年、AAA+ 评级的 19 中石油 MTN001 成交在 3.56%，高于估值 2.27bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**一级市场投标情绪一般，投资人相对谨慎，投标预期较为一致。今日发行 1 年、3 年、7 年期国债，加权和边际收益率差值 3-5bps，其中 1 年期边际综收高于二级 5.8bps，3 年、5 年期综收持平二级水平。下午 1 年农发债综收持平估值，10 年期农发债综收低于二级 1.3bps，较上上周上行 3.82bps。

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
21 附息国债 01 (续发)	210001	1Y	500 亿	加权 2.6174% 边际 2.6656%	3.18	2.15
20 附息国债 14 (续 3)	200014	2.75Y	500 亿	加权 2.821% 边际 2.8534%	3.26	1.34
20 附息国债 17 (续 2)	200017	6.83Y	500 亿	加权 3.1551% 边际 3.1955%	3.84	1.47
21 农发 01	210401	1Y	60 亿	2.75%	3.24	6.67
20 农发 10 (增 9)	200410	9.73Y	110 亿	3.6838%	3.64	3.11

**二级利率债方面：**债券收益率明显上行。早盘基本平开，但在央行公开市场操作净回笼后，收益率震荡走升，全天曲线上行 3-5bps，期货 T2103 跌破 120 日均线支撑位，交易情绪疲弱。截至收盘，10y 国债 200016 收报 3.2075%，上行 2.5bps；10y 国开 200215 收报 3.6425%，上行 4bps。

利率债重点债券跟踪 2021年2月3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	3.0325	4.75	242
	10Y	200016	9.8Y	3.2075	2.50	509
国开	5Y	200212	4.5Y	3.3825	5.50	414
	10Y	200215	9.7Y	3.6425	4.00	1095
非国开	5Y	200405	4.2Y	3.37	3.50	1
	10Y	200404	9.2Y	3.69	2.00	11

### 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 1800 亿元逆回购到期，净回笼 800 亿元。上午资金面略有波动，盘中隔夜利率短暂反弹，机构融出谨慎。午后资金供需重回平稳偏松的局面。全天来看，流动性宽松的氛围依旧未改，银行间市场回购加权利率整体继续下探。截至收盘，R001 加权报 1.93%，下行 37bps；R007 加权报 2.23%，下行 35bps。

同业存单方面，今日公告发行 525.3 亿元。发行人提价意愿不强，一级市场整体需求清淡。二级市场交投活跃，成交利率涨跌不一。其中长端呈上行趋势，近 1Y 的国股行最高成交在 3.09%，高于同期限一级市场水平。

同业存单收益率曲线[2月3日]						
期限	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.62	-2.5	2.72	-2.5	2.77	-2.5
3月	2.76	1.0	2.86	1.0	2.96	1.0
6月	2.93	4.8	3.03	4.8	3.13	4.8
9月	2.97	4.8	3.07	4.8	3.17	4.8
1年	3.01	3.0	3.13	3.0	3.23	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度提升，收益率显著上行，日内波动较大。FR007 下行 14.67bps 定于 2.1333%，3M Shibor 上行 0.1bp 定于 2.7760%。Repo 方面，payer 主要为外资银行和股份制银行，receiver 主要是券商，海外 payer 情绪较重。早盘，央行公开市场再度转为净回笼，5Y Repo 开盘在 2.96%，日内受 payer 情绪影响震荡上行，最高触及 3.02% 位置，收盘在 3.0125%。与此同时，1Y Repo 早盘成交在 2.595% 到 2.615% 位置，午后跟随长端一路走高至 2.665% 位置。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.555%-3.59% 位置，1Y Shibor 由 3.07% 上行至 3.12%。

##### 2、外汇掉期

今日掉期市场总体上行。市场早盘主要维持震荡走势，虽然中国央行净回笼资金但是市场资金维持充裕，tn 维持低位成交。午后市场长端 1y 快速拉升，涨幅较大，带动曲线整体上行。1 个月最终收 163，3 个月收于 465，六个月收于 862，1 年收于 1630。

#### 五、中资离岸债券

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
中航资本	固息	5	A3/-/A-	USD	T+235bps area	T+195bps

**一级市场方面：**今日中资离岸一级市场仅有一家企业参与公募新发。中航资本 (A3/-/A-) 发行五年期固息美元债券，最终价格较初始价格收窄 40bps 至 T+195bps 水平。另外，阿里巴巴就其拟发行债券召开投资者电话会议。

**二级市场方面：**亚洲信用债再度收窄，几乎多数 IG 利差均有不同程度收窄。隔夜美股的持续上涨及 Reddit 相关股票的回落被市场解读为系统性金融风险并不会形成，隔夜海外信用市场大型企业供给量上升，而中资外币债也会迎来 ALIBABA 的 50 亿美元债供应，预计供给可被合理吸收。其余板块中，被制裁企业大幅收窄，尤其是 HAOHUA/CNOOC 等，主要是本地投资者买入 CNOOC 5Y，加剧做市商本周一直进行的回补行为，长端一度收窄 20bps 左右。

#### ■ 市场观点

央行大额净回笼，但资金面仍然宽松，债券收益率却继续上行。周四有 1000 亿 OMO 到期，市场担忧央行届时逆回购操作量不会完全对冲到期量。央行货币政策司司长孙国峰表示，货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。经历了 1 月的资金面预期转变以及资金利率大幅上行后，当前市场情绪较为谨慎。我们认为货币政策将保持中性，央行精准滴灌，对市场的掌控力度进一步增强，目前债市对资金面较为敏感，短期内或将保持震荡行情。

## ● 执笔人

刘晓宇 黄思婧 谢智健 闫欣 蒋辰 尹佳 何艺婷

贵一鸣 林子莹 赵颺 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 金珮 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com