



# 中国银行固定收益日报

2021年2月8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 1.06 亿例，死亡病例 232.2 万例。其中，美国确诊病例 2751.9 万例，印度 1082.7 万例，巴西 949.7 万例，俄罗斯 395.1 万例。

2、央行：牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度，完善金融支持住房租赁政策体系。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 781.37 亿元，总偿还量 170.97 亿元，净融资额 610.40 亿元。其中，AAA 评级总发行量 469.30 亿元，净融资额 357.85 亿元；AA+ 评级总发行量 178.00 亿元，净融资额 154.60 亿元；AA 及以下评级总发行量 134.07 亿元，净融资额 97.95 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

2月8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广物控股SCP001	5	30D	AAA	3.12%
21中联重科SCP001	10	73D	AAA	2.90%
21云投SCP002	10	90D	AAA	4.10%
21盐城资产CP001	10	1Y	AAA	4.18%
21中电投GN001	6	2Y	AAA	3.40%
21华能GN001	10	3Y	AAA	3.45%
21中天建设SCP001	3	270D	AA+	4.50%
21闽漳龙CP001	8	350D	AA+	3.67%
21福清国资MTN001	10	3Y	AA+	4.43%
2月8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上海国际SCP001	20	59D	AAA	边际3.30%
21广州发展SCP002	10	150D	AAA	收量中
21江西交投SCP002	15	178D	AAA	收量中
21滨江城建MTN001	8	3Y	AA+	边际4.90%，全场1倍
21株洲高科MTN001	7	3Y	AA+	收量中

### 一级信用债方面:

今日一级市场需求较弱，春节前投资机构观望居多，整体簿记倍数不高，投资人追低意愿不强，多只债券发行结果不及预期。短融及超短融方面，AAA 评级的 21 盐城资产 CP001 发行 10 亿，全场认购约 1.2 倍，发行人预期 4% 以内，不过最终发行在 4.18%，只低于其私募债估值 10bps。中票方面，AAA 评级的 21 川高速 MTN001 发行规模 15 亿，期限 3 年，票面 3.90%，全场 1.11 倍，与其估值基本持平。AA+ 评级的 21 福清国资 MTN001 发行 9.5 亿，3 年期，为该发行人近两年来首次发行，票面利率 4.43%，

参与机构较多，全场倍数接近 2 倍，低于发行人预期 17bps。

**二级信用债方面:** 信用债市场整体交投清淡，收益率震荡。短融方面，市场活跃度尚可，基金和农商行有一定的需求，特别是对 3m 附近的 AAA 评级品种。具体如剩余期限 98 天、AAA 评级的 20 电网 SCP032 成交在 3.0%，持平于估值。中票方面，市场交投清淡，买卖双方对峙都较为坚持，总体成交不多，收益率震荡上行。具体来看，剩余期限 2.98y、AAA 评级的 21 苏国信 GN001 成交在 3.74%，高于估值 4.44bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面:** 今日农发行发行 1 年、3 年、5 年和 10 年期农发债，总规模 220 亿元，随着假期临近，市场投标情绪减弱。5 年、10 年期综合收益较二级市场低 2bps，但全场参与量较上周发行减少较多，仅 800 亿元。

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农发01(增发)	210401	1Y	30亿	2.7719%	4.55	2.89
20农发07(增18)	200407	3Y	50亿	3.281%	3.98	4.26
20农发08(增11)	200408	5Y	60亿	3.413%	3.92	1.73
20农发10(增10)	200410	10Y	80亿	3.7076%	2.88	2.79

**二级利率债方面:** 债券市场交投清淡，收益率小幅上行。早盘央行公开市场操作 100 亿净投放，流动性投放意愿不强，叠加 A 股走势强劲，带动收益率小幅走升，全天曲线上行 1-2bps。截至收盘，10y 国债 200016 收报 3.235%，上行 2bps；10y 国开 200215 收报 3.704%，上行 2.75bps。

利率债重点债券跟踪 2021年2月8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	3.065	2.00	84
	10Y	200016	9.8Y	3.235	2.00	238
国开	5Y	200212	4.5Y	3.44	2.00	157
	10Y	200215	9.7Y	3.704	2.75	710
非国开	5Y	200408	4.6Y	3.46	0.50	24
	10Y	200410	9.7Y	3.7425	1.25	60

### 三、境内资金市场

央行公告称今年春节前居民提现需求明显少于往年，同时节前财政支出增加较多。为维护春节前流动性平稳，央行开展了 1100 亿元 7 天期逆回购操作，当天有 1000 亿逆回购到期，净投放 100 亿元。银行间资金面整体维持宽松，跨年价格成交于加权到 2.80% 之间，供给非常充裕；隔夜则以减点为主。截至收盘，R001 加权报 1.94%，上行 40bps；R007 加权报 2.53%，上行 10bps。

今天同业存单市场发行放量，全市场募集量超 1300 亿元。由于月内到期量较大，且跨春节资金利率比较稳定，投资方持券过春节的意愿较强，大行股份制 3M 期限存单在 2.95% 位置遭遇了大量需求；此外股份制 9M 在 3.10% 位置有一定需求。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[2月8日]**

期限	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.60	-4.7	2.70	-6.7	2.77	-4.7
3月	2.86	-1.9	2.96	-3.9	3.03	-3.9
6月	2.96	-3.0	3.06	-3.0	3.13	-2.9
9月	3.04	1.5	3.14	1.5	3.22	1.5
1年	3.08	-0.5	3.20	-0.5	3.28	-0.5

#### 四、境内衍生品市场

##### 1、利率掉期

利率互换市场整体交投一般，收益率震荡上行，曲线走陡。FR007 上行 6bps 定于 2.44%，3M Shibor 上行 1.1bps 定于 2.7910%。Repo 方面，payer 主要为外资银行和券商，receiver 主要是股份制银行和城商行。早盘，央行公开市场逆回购操作期限调整为七天，市场对流动性预期仍偏谨慎。5Y Repo 开盘在 3.04%，随着股市强势走高，上行至 3.065%。午盘，5Y Repo 成交在 3.055%-3.065% 区间。临近尾盘受到海外 payer 情绪影响再度上升至 3.075%。与此同时，1Y Repo 全天成交在 2.68%-2.7075% 区间。1\*5Y Repo 曲线变陡，成交在 36.25-37bp。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.665% 附近，1Y Shibor 成交在 3.14%-3.17%。

##### 2、外汇掉期

今日掉期市场总体震荡。由于市场对人民币长端利率上行预期依旧，掉期市场长端继续上行，并且对全曲线价格起到提振作用。短期限方面由于人民币资金面维持宽松格局，一个月附近期限维持震荡走势，跨春节价格下行。市场对于节后人民币资金面存在担忧，使得一个月附近成交在高位。一个月最终收于 152，三个月收于 461，六个月收于 894，一年收于 1703。

#### 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
泰州华信药业	固息	3	-/-/BB+	USD	-	5.000%

**一级市场方面：**今日中资离岸一级市场仅有一家企业参与新发。泰州华信药业 (-/-/BB+) 发行三年期固息美元债券，最终价格在 5% 水平。

**二级市场方面：**周五的非农就业数据加上美股重返涨势之后，美债收益率曲线进一步陡峭，按照此前规律，一般亚洲利差会以收窄开盘。然而，周一市场略微谨慎，多数 IG 利差基本亚洲时间持平，而伦敦开盘之后则除有部分追逐浮息资产外，出现一定的固息卖盘。新发 BABA 较亚洲周五收盘价扩大了 1-2 个基点，并且有对 CDS 买盘出现。总体而言，中资 IG 市场日内非常安静，部分原因是由于长假因素，但日内高收益率再次疲软，指标性地地产债大幅下跌，如 YUEXIU/YXREIT/COGO 等。此前华夏幸福的消息面好转并没有造成任何实质性改善，反而有做市商趁机削减头寸。此外，在询价中近期客户卖盘比例略高，可能是机构投资者试图在假期前获利行为主导。

#### ■ 市场观点

逆回购操作由 14 天改为 7 天，净投放 100 亿元，且央行在公告中提到“春节前提现需求明显少于往年，节前财政支出增加较多”，这可能意味着央行春节前流动性投放动力不强。节后首个交易日 2 月 18 日将有 2000 亿元 MLF 到期，从央行的操作可以预期大概率会在 2 月 18 日续做 MLF。债市仍由资金面主导，情绪较为脆弱，建议保持谨慎。

## ● 执笔人

刘晓宇 刘新铨 陈荃 闫欣 蒋辰 顾怡杰 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 金珉 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com