



中国银行固定收益日报

2021年2月22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 1.11 亿例，死亡病例 247.2 万例。其中，美国确诊病例 2870.6 万例，印度 1099.1 万例，巴西 1013.9 万例，俄罗斯 416.4 万例。

2、央行公布 1 月份金融市场运行情况显示，债券市场共发行各类债券 4.3 万亿元。银行间债券市场现券成交 16.2 万亿元，日均成交 8094.5 亿元，同比下降 5.4%，环比上升 16.1%。交易所债券市场现券成交 2.1 万亿元，日均成交 1038.6 亿元，同比上升 152.9%，环比下降 2.3%。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 240.00 亿元，总偿还量 236.14 亿元，净融资额 3.86 亿元。其中，AAA 评级总发行量 205.00 亿元，净融资额 19 亿元；AA+ 评级总发行量 14 亿元，净融资额 3 亿元；AA 及以下评级总发行量 21 亿元，净融资额 -18.14 亿元。

国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。意见指出，大力发展绿色金融。发展绿色信贷和绿色直接融资，加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度。统一绿色债券标准，建立绿色债券评级标准。发展绿色保险，发挥保险费率调节机制作用。支持符合条件的绿色产业企业上市融资。支持金融机构和相关企业在国际市场开展绿色融资。推动国际绿色金融标准趋同，有序推进绿色金融市场双向开放。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

2月22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贵州高速SCP001	10	270D	AAA	3.54%
21徐州交通PPN001	5	3Y	AAA	4.10%
21陕延油MTN001	20	3Y	AAA	3.88%
21柯桥开发SCP003	4	240D	AA+	3.52%
2月22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光大集团SCP006	20	65D	AAA	边际3%，边际1.19倍，全场1.13倍
21中信建投CP003	45	91D	AAA	边际2.91%，全场2.9倍
21常城建SCP003	5	180D	AAA	全场1.12倍
21川高速SCP002	10	270D	AAA	边际3.50%，边际1.5倍，全场1.5
21广州金融MTN003	4	3Y	AAA	边际4.2%，全场1.4倍
21吴中经发SCP005	3	268D	AA+	边际3.65%，全场3倍

一级信用债方面：

信用债一级市场供给回暖，公募发行 30 亿，总规模 368.6 亿，已基本回到全年平均水平。得益于市场流动性宽松，部分债券募集情况好于预期，几只城投债较火爆。短融、超短融方面，21 柯桥开发 SCP003，AA+ 评级，发行规模 4 亿，期限 240 天，募集情况火爆，票面利率 3.52%，低于同期限估值 10bps，全场达到 3.4 倍。中票方面，21 陕延油 MTN001 发行 20 亿，全场达 2.3 倍，票面利率 3.88%，基本持平估值。另外，今日发

行的 21 徐州交通 PPN001，期限 3 年，发行规模 5 亿。募集非常火爆，全场超过 4 倍，票面利率 4.10%，比其公募债券估值低 10bps，比其私募债估值低 40bps 左右。

二级信用债方面：信用债市场交投活跃，收益率窄幅震荡。短融方面，早盘资金宽松，各类买盘较为活跃，收益率有所下行；午盘后资金边际收紧，成交有所减少。具体如剩余期限 151 天、AAA+ 评级的 20 电网 SCP039 多笔成交在 2.95%，低于估值 3.86bps。中票方面，午盘后市场活跃度提升，但市场依然聚焦于 3 年以内的品种，收益率窄幅震荡。具体来看，剩余期限 2.18y、AAA+ 评级的 20 中石油 MTN004 成交在 3.555%，低于估值 0.45bp；剩余期限 3.04y、AAA 评级的 19 汇金 MTN004 成交在 3.61%，低于估值 2.63bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日农发行发行 3 年和 5 年期农发债，各 80 亿基础规模，分别有 10 亿追加规模，最终发行情况较好，追加募满，总规模达 180 亿。3 年期综收低于发行前二级市场 2bps，5 年期综收与二级利率持平。

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19)	200407	2.45Y	80亿	3.2176%	3.93	3.25
20农发08(增12)	200408	4.58Y	80亿	3.4144%	4.25	1.31

二级利率债方面：周一债券市场收益率先上后下。早盘央行公开市场操作净回笼，叠加再通胀预期较强，收益率普遍上行 1-2bps。午后 A 股走势疲弱，受此影响，长端收益率从日内高点小幅回落 1bp，短端则在流动性宽松支持下较上一交易日下行 2-3bps，曲线整体走陡。截至收盘，10y 国债 200016 收报 3.2675%，上行 1bp；10y 国开 200215 收报 3.7475%，上行 0.75bp。

利率债重点债券跟踪 2021年2月22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	3.0575	1.25	109
	10Y	200016	9.7Y	3.2675	1.00	254
国开	5Y	200212	4.4Y	3.435	0.50	202
	10Y	200215	9.7Y	3.7475	0.75	668
非国开	5Y	200408	4.6Y	3.45	-1.00	14
	10Y	200410	9.7Y	3.7625	0.25	32

三、境内资金市场

今日央行开展了 100 亿逆回购操作，当日有 500 亿逆回购到期。税期临近，资金面略有收敛，回购利率小幅上行。R001 收报 1.56%，上行 12bps；R007 收报 2.45%，上行 40bps。

同业存单方面，今日公告发行超过 2600 亿，行情非常火爆，需求主要集中在 3M 品种。资金追逐短期限票息的确定性，曲线走陡。

同业存单收益率曲线[2月22日]						
期限	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.26	-4.6	2.36	-4.6	2.41	-4.6
3月	2.79	-0.6	2.89	-0.6	2.94	-0.6
6月	2.92	0.8	3.02	0.8	3.08	0.8
9月	3.06	3.5	3.16	3.5	3.22	1.5
1年	3.12	4.8	3.22	4.8	3.28	2.8

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率先上后下。FR007 上行 40bps 定于 2.40%，3M Shibor 上行 1.30bps 定于 2.8450%。Repo 方面，payer 主要为外资银行，receiver 主要是股份制银行。早盘，受通胀预期和央行小幅净回笼影响，5Y Repo 随着现券收益上行，成交在 3.08%-3.0925%。日内，随着国内股市大跌，5Y Repo 下行至 3.0775% 位置，尾盘略有反弹收在 3.0825%。与此同时，1Y Repo 早盘在 2.695%-2.7025% 位置成交，下午跟随长端下行到 2.6875%。Shibor 方面，成交寥寥，5Y Shibor 成交在 3.665%-3.65%，1Y Shibor 成交在 3.125%-3.12%。

2、外汇掉期

今日掉期市场总体震荡下行。虽然中国央行回笼人民币，但市场对于央行维持总体货币平衡保持信心。短期限价格有所下行，如果人民币流动性维持现状短期限价格有望继续回调并且跨月会维持稳定。长端方面人民币长端利率进入震荡平台，预计长端掉期价格将进入震荡调整阶段。一个月最终收于 141.5，三个月收于 451，六个月收于 874，一年收于 1697。

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
中国奥园	固息	6NC4	-/-/BB	USD	6.2% area	5.950%

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。中国奥园 (-/-/BB) 发行 6NC4 年期固息美元债券，最终价格在 5.95% 水平。

二级市场方面：中资美元债市场今日相对较为安静，与此前快速收窄的节奏相比，今日稍作停歇。由于一级市场新发缺席，以及美债收益率持续攀升，市场关注点主要集中在利率走势和利率风险上。亚洲股票市场收跌，带动债券市场在伦敦开盘后有所走阔，整体市场在 0 至+3bps 区间内震荡。

■ 市场观点

央行继续净回笼，上午资金面较为宽松，下午边际收敛，短端债券收益率小幅下行，周二将迎来缴税，预计资金面有所波动，短端收益率或有上行压力。长端而言，通胀预期升温、美债收益率上行将对国内债市形成制约，但在资金面不会过度收紧的背景下，收益率上行空间有限，债市仍将维持震荡格局。

● 执笔人

刘晓宇 刘新铨 荀雅梅 闫欣 蒋辰 曲嘉

何艺婷 贵一鸣 林子莹 孟睿 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