



中國銀行固定收益日報

2021年2月23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 1.12 亿例，死亡病例 248.0 万例。其中，美国确诊病例 2876.5 万例，印度 1100.5 万例，巴西 1016.8 万例，俄罗斯 417.7 万例。

2、国资委：地方国企债券违约是外部原因、内部原因多重因素叠加的结果，国企债券违约比例仍低于市场平均水平，违约风险总体可控；对于地方国有企业，将会同央行、证监会共同建立国有企业债券风险预测预警工作机制，近期正在研究制定加强地方国有企业债务风险管控工作的指导意见。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 621.89 亿元，总偿还量 159.82 亿元，净融资额 462.07 亿元。其中，AAA 评级总发行量 454.00 亿元，净融资额 332.70 亿元；AA+ 评级总发行量 38.60 亿元，净融资额 7.20 亿元；AA 及以下评级总发行量 129.29 亿元，净融资额 122.17 亿元。

中诚信国际公告称，将海南航空控股股份有限公司的主体信用等级由 BB 调降至 C，将“18 海航 Y1”、“18 海航 Y2”、“18 海航 Y3”、“18 海航 Y4”和“18 海航 Y5”的债项信用等级由 BB 调降至 C。

联合资信发布公告称，针对海南省高院裁定受理海航资本集团重整一事，决定下调海航资本集团主体长期信用等级和联合资信评定相关债项的信用等级为“C”。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：

一级市场情绪较好，市场关注高评级发行期限 180 天内的超短融品种。短融、超短融方面，21 厦国贸 SCP006，发行规模 10 亿，期限 150 天，票面利率 3.5%，基本持平估值。21 济南城建 SCP002，期限 30 天，票面 2.6%，有 10 家机构参与认购。中票方面出结果较少，大量债券为簿记第一天。

金融债方面，申万宏源、国元证券发行券商短融，得益于今日流动性相对宽松，且 3 个月期限符合投资人需求，收益率进一步下行。国元证券发行利率 2.89%，与前一日截标中信建投持平。申万宏源票面更低，为 2.84%。

2月23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伊利实业SCP008	10	30D	AAA	2.50%
21济南城建SCP002	10	30D	AAA	2.60%
21光大集团SCP006	20	65D	AAA	2.55%
21国元证券CP001	15	90D	AAA	2.89%
21申万宏源CP002BC	30	91D	AAA	2.84%
21中信建投CP003	45	91D	AAA	2.89%
21厦翔业SCP005	5	177D	AAA	3.16%
21青岛国信SCP002	10	180D	AAA	3.20%
21厦国贸SCP007	20	180D	AAA	3.49%
21川高速SCP002	10	270D	AAA	3.29%
21渝医药SCP002	5	60D	AA+	3.70%
21吴中经发SCP005	3	268D	AA+	3.20%

2月23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深圳高速SCP001	10	60D	AAA	收量中
21三一-SCP007	10	90D	AAA	收量中
21南京交建MTN001	10	5Y	AAA	边际4.4%，边际1.18倍，全场1.84倍
21川发展MTN001B	10	7Y	AAA	收量中
21航天电子SCP001	5	270D	AA+	边际2.1%，全场3.9倍

二级信用债方面：信用债市场交投较为活跃，收益率小幅下行。短融方面，在宽松资金面的带动下，6m 以内的品种依然较受市场欢迎，收益率下行 1-2bps；半年以上的品种收益率略有上行。具体如剩余期限 143 天、AAA 评级的 21 中电投 SCP007 成交在 2.99%，低于估值 2.31bps。中票方面，市场活跃度一般，买盘表现略有纠结，整体来看成交低于估值。具体来看，剩余期限 2.26y、AAA+ 评级的 20 中石化 MTN003 成交在 3.55%，低于估值 1.75bps；剩余期限 2.96y、AAA+ 评级的 21 三峡 GN001 成交在 3.62%，持平于估值。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日国开行发行 1 年和 7 年国开债，金额合计 179.6 亿。7 年期发行金额较少，但从全场参与量来看，本次发行比节前上一次发行增长了 60 亿。发行综收均较同期二级市场下行 2bps。农发行发行 2 年和 7 年农发债，发行规模合计 120 亿。2 年期发行情况较好，综收低于二级市场 2bps。

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：债券收益率小幅下行。早盘市场延续对税期内流动性的担忧，收益率小幅高开，之后资金面转松，加之A股继续疲弱走势，收益率震荡下行。全天中短端收益率下行3bps，长端收益率下行1bp，曲线整体走陡。截至收盘，10y国债200016收报3.26%，下行0.75bp；10y国开200215收报3.735%，下行1.25bps。

利率债重点债券跟踪 2021年2月23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	3.045	-1.25	101
	10Y	200016	9.7Y	3.26	-0.75	236
国开	5Y	200212	4.4Y	3.41	-2.50	225
	10Y	200215	9.7Y	3.735	-1.25	739
非国开	5Y	200408	4.6Y	3.43	-2.00	23
	10Y	200410	9.7Y	3.755	-0.75	58

三、境内资金市场

今日央行开展了100亿逆回购操作，当日无公开市场到期。税期来临，但资金面依旧维持平稳偏宽松格局，回购利率有所上行。R001收报1.99%，上行43bps。R007收报2.47%，上行2bps。

同业存单方面，今日公告发行超过2900亿，依旧十分火爆。9M和1Y期品种需求较好，但收益率依旧有所上行，曲线继续走陡。

同业存单收益率曲线 [2月23日]						
期限	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.29	2.7	2.39	2.7	2.44	2.7
3月	2.77	-2.6	2.87	-2.6	2.92	-2.6
6月	2.93	0.7	3.03	0.7	3.09	0.7
9月	3.05	-0.8	3.15	-0.8	3.21	-0.8
1年	3.12	0.0	3.22	0.0	3.28	0.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，资金面平稳偏松叠加国内股市继续走弱，IRS收益率小幅下行。FR007定于2.40%，与前一交易日持平；3M Shibor上行0.30bp定于2.8480%。Repo方面，多空参与方都主要为股份制银行。早盘，受缴税期资金面预期影响，5Y Repo高开在3.0925%。随着国债期货持续上行，日内下行3bps至3.0625%。尾盘下探至3.055%位置。与此同时，1Y Repo开盘成交在2.6975%，后下行至2.6875%-2.6725%区间震荡。Shibor方面，5Y Shibor成交在3.63%-3.635%，1Y Shibor成交在3.1275%-3.1225%。

2、外汇掉期

今日掉期市场总体震荡上行。人民币资金面有所趋紧，短期限有所上行，并且预计将继续维持高位成交。受短端带动，长端有所上行，总体处于震荡区间，预计掉期长端将维持区间震荡的走势。一个月最终收于145，三个月收于459，六个月收于888，一年收于1723。

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
中国农业银行 新加坡分行	固息	3	A1/-/-	USD	T+105bps area	T+60bps
中国农业银行 新加坡分行	固息	5	A1/-/-	USD	T+115bps area	T+70bps
中国农业银行 澳门分行	固息	2	A1/-/-	HKD	0.95% area	0.660%

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。中国农业银行(A1/-/-)发行3年期、5年期固息美元债券及2年期固息港币债券，最终价格较初始定价收窄45bps、45bps、29bps。

二级市场方面：中资美元债市场今日窄幅波动。日本休假，亚洲上午没有美债市场。隔夜纳指走弱带动早盘交易清淡并且小幅走阔。欧洲开盘后，美债利率相对稳定，10年期信用活跃券有部分买盘。临近尾盘，针对不少前期涨幅较多名字有机机构获利了结。

■ 市场观点

尽管处于税期，资金利率上行，资金面仍然偏松，债券收益率小幅下行。近期再通胀预期升温、美债收益率上行对国内债市影响有一定的负面影响，但短期内影响程度可能有限：一方面，我国货币政策仍然以国内因素为主；另一方面，中美利差仍处于较高水平，美债收益率上行不会引发资金大量流出，但后续需要持续关注通胀预期的演变情况，策略上保持不变。

● 执笔人

刘晓宇 刘新铨 荀雅梅 闫欣 蒋辰 曲嘉
何艺婷 贲一鸣 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 金珮 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com