



中国银行固定收益日报

2021年3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 1.15 亿例，死亡病例 255.8 万例。其中，美国确诊病例 2937.1 万例，印度 1113.9 万例，巴西 1064.7 万例，俄罗斯 426.8 万例。
- 2、全国政协十三届四次会议为期六天半，于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 10 日下午闭幕。此次会议将聚焦“十四五”规划制定和实施，深入协商议政，广泛凝聚共识。
- 3、根据美国财政部网站数据，截至当地时间 2021 年 3 月 1 日，美国国债首次超过 28 万亿美元。
- 4、英国财政大臣：预计 2021 年 GDP 增速为 4%，低于去年 11 月预测的 5.5%；预计英国 2022 年 GDP 增速为 7.3%，2023 年 GDP 增长 1.7%，2024 年 GDP 增长 1.6%，2025 年 GDP 增长 1.7%。
- 5、日本财务省官员：预计目前对短期和长期利率的超宽松政策将持续很长一段时间。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 568.78 亿元，总偿还量 335.71 亿元，净融资额 233.07 亿元。其中，AAA 评级总发行量 332.20 亿元，净融资额 81.3 亿元；AA+ 评级总发行量 62.5 亿元，净融资额 26.2 亿元；AA 及以下评级总发行量 174.08 亿元，净融资额 125.57 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

3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中建八局SCP001	35	21D	AAA	2.45%	
21河北高速SCP002	15	148D	AAA	2.87%	
21粤珠江SCP001	10	179D	AAA	3.39%	
21宿迁水务SCP002	5	180D	AA	3.55%	
21广晟SCP002	12	180D	AAA	2.90%	
21华数SCP001	5	240D	AAA	3.26%	
21甬交投SCP001	3	268D	AAA	3.17%	
21太湖新城CP002	13	365D	AAA	3.37%	
21交银租赁债01	40	3Y	AAA	3.62%	
21榆林城投MTN002A	6	3Y	AA+	4.50%	
21榆林城投MTN002B	6	5Y	AA+	取消发行	
21嘉善经开MTN001	7	3Y+2Y	AA	4.70%	
3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厦国贸SCP009	10	90D	AAA	边际3.8%，全场1.3倍	
21广州国资SCP002	10	180D	AAA	收量中	
21中粮SCP002	20	180D	AAA	边际2.95%，边际2.2倍，全场1.2倍	
21珠海九洲SCP007	3	33D	AA+	收量中	
21麓山投资MTN001	6	3Y	AA+	边际4.85%，全场1.3倍	

一级信用债方面：资金成本继续下行，信用债短端保持强劲，城投债表现较好。21太湖新城CP002，AAA 市级城投，全场超 4 倍，票面利率 3.37%，低于估值 8bps。21 华数 SCP001，AAA 地方国企，票面利率 3.26%，银行理财和基金公司参与认购。中票方面，21 闽投 MTN001，AAA 地方国企，5 年，全场 2.5 倍，票面利率 3.95%，达到发行人预期。

二级信用债方面：信用债市场较为活跃，收益率窄幅震荡。短融方面，回购利率继续下探，市场对短端品种需求较好，成交增多，收益率小幅下行。如 86 天 20 电网 CP004 成交在 2.70%，低于估值 1bp。中票方面，市场活跃度继续回升，二级资本债与城投债为 3 年期主力成交品种，5 年期则继续有多笔永续债成交，收益率持稳震荡。如 2.98 年，21 南电 MTN001 成交在 3.54%，与昨日持平；4.56+N 年 20 交行永续债成交在 4.45%，较昨日下行 1bp。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债一级发行情况较好，农发债发行利率显著低于预期。3 年、7 年国债一级综合收益较二级基本持平，1 年、10 年农发债综合收益低于二级 4.3bps、1bp，低于上周 0.3bp、0.7bp。

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附息国债14(续4)	200014	3Y	570亿	加权2.8412% 边际2.8682%	2.98	1.03
20附息国债17(续3)	200017	7Y	570亿	加权3.1878% 边际3.2278%	3.62	1.72
21农发01(增3)	210401	1Y	60亿	2.5531%	4.53	1.08
20农发10(增12)	200410	10Y	110亿	3.6966%	3.27	1.16

二级利率债方面：利率债收益率整体回调上行。一早活跃券在昨日收盘价附近开盘，之后随着股市一路崛起，债券承压，收益率小幅上行。上午 3Y 和 7Y 各 570 亿国债一级招标，发行前市场情绪偏谨慎，不过发行结果不弱，两支券的边际中标利率均贴近当时二级市场水平。午后期货继续偏弱震荡，现券亦保持窄幅波动。截止收盘，10y 国债 200016 收盘于 3.248% (+0.3bp)，10y 国开 200215 收于 3.7075% (0bp)。国债 2-3y 受发行影响，上行 1-3bps；5-7Y 国债与中端金融债平均上行 1bp 以内。国债期货 T2106 收跌 0.07%，开盘后不久一度上涨 0.13%；TF2106 和 TS2106 分别收跌 0.05% 和 0.02%。

利率债重点债券跟踪 2021年3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	4.6Y	3.055	0.50	146
	10Y	200016	9.7Y	3.248	0.30	265
国开	5Y	200212	4.4Y	3.395	0.50	148
	10Y	200215	9.6Y	3.7075	0.00	665
非国开	5Y	200408	4.6Y	3.425	0.50	6
	10Y	200410	9.7Y	3.7275	0.00	95

三、境内资金市场

公开市场方面，央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲了当日到期的量。流动性较昨日边际上有所收敛，但市场偏松的格局依旧未改。早盘在需求的带动下资金利率有所反弹，供给略显乏力，午盘后市场恢复均衡。全天来看，银行间回购加权利率仍以下行为主。截至收盘，R001 加权报 1.53%，下行 27bps；R007 加权报 1.99%，下行 17bps。

同业存单方面，受到发行到期日均为非工作日的影 响，公告发行规模降至 1000 亿元左右。一级市场，大行 9M 存单发行在 3.01% 募集需求较好，而之前火爆的 1Y 存单则量价齐降。二级市场交投活跃，成交利率普遍下行。其中 1Y 大行、国股行存单主要成交在 3.11%-3.13%，低于同期限一级市场水平。

同业存单收益率曲线 [3月3日]						
期限	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.13	8.7	2.23	8.7	2.30	8.7
3月	2.60	-4.6	2.72	-2.6	2.79	-2.6
6月	2.80	1.9	2.92	0.9	2.99	0.9
9月	2.92	-5.2	3.02	-5.2	3.11	-5.2
1年	3.08	-1.5	3.18	-1.5	3.30	-1.5

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，收益率窄幅震荡上行。FR007 下行 20bps 定于 1.95%，3M Shibor 下行 1bp 定于 2.7940%。Repo 方面，payer 主要为股份制银行，receiver 主要是外资行和券商。5Y Repo 开盘率先成交在 3.02%，小幅回落至 3.01% 后，随着股市强劲反弹，走高至 3.035%，收盘在 3.0325%。与此同时，1Y Repo 开盘成交在 2.64%，后跟随长端上行至 2.6525%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.585%-3.60%，1Y Shibor 成交在 3.085%-3.09%。

2、外汇掉期

掉期市场总体震荡。今日市场总体波动较小，属于小幅震荡行情。人民币债券利率小幅上行，使得 1y 期价格小幅下跌后反弹。人民币资金面维持稳定，tn 围绕 4 附近成交，预计近期曲线将维持震荡下行走势。需继续关注短期美债利率的变动。一个月最终收于 151，三个月收于 448，六个月收于 870，一年收于 1681。

五、中资离岸债券

一级市场方面：今日中资离岸一级市场有两家企业参与新发。中国建设银行悉尼分行 (-/A/-) 发行 3 年期浮息澳元债券，最终价格在 3m BBSW+58bps 水平。另外，民生金融租赁 (Baa3/BBB-/-) 发行有抵押 3 年期固息美元债券，最终定价在 3.35% 水平。

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
中国建设银行悉尼分行	浮息	3	-/A/-	AUD	3mBBSW+63bps area	3mBBSW+58bps
民生金融租赁	固息	3	Baa3/BBB-/-	USD	3.6% area	3.350%

二级市场方面：市场周三波动较为有限，整体涨跌不一，AMC 名字如 HRINTH 等继续小幅收窄，高科技继续分化，BABA 长端承压，而 TENCNT 长端略有收窄。周三市场主要波动发生在高收益板块，在重庆能源传出在岸商业票据违约的新闻之后，重

庆相关名字出现卖压。同时，市场对于二类城投的担忧也有所蔓延，云南相关名字也有做市商卖盘出现。

■ 市场观点

两会召开在即，今年是中国共产党成立 100 周年和“十四五”规划开局之年，也是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，具有特殊意义，市场关注经济增长目标、财政政策和货币政策取向。我们认为，随着疫情好转和经济复苏，防风险再度进入监管视野，政策将会逐步转向，温和退出。货币政策边际收敛将是大概率事件，但仍然以稳为主。积极的财政政策将保持一定力度，关注赤字率情况，预计债市将有所波动，建议保持谨慎。

● 执笔人

刘晓宇 赵红彬 周静 陈丹颖 许敏耀 尹佳

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 金珮 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com