



中国银行固定收益日报

2021年3月4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 256.8 万例。其中，美国确诊病例 2945.6 万例，印度 1115.6 万例，巴西 1072.2 万例，俄罗斯 427.8 万例。

2、惠誉表示，中国地方政府财政收入的改善能够抵消地方政府和城投债务增加带来的压力，对地方政府债评级展望为稳定。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 815.76 亿元，总偿还量 464.34 亿元，净融资额 351.42 亿元。其中，AAA 评级总发行量 634 亿元，净融资额 289.61 亿元；AA+ 评级总发行量 77.20 亿元，净融资额 24.1 亿元；AA 及以下评级总发行量 104.56 亿元，净融资额 37.71 亿元。

民生银行：获准发行不超 750 亿元无固定期限资本债券。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

3月4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SCP002	15	20D	AAA	2.45%
21中石化SCP002	110	119D	AAA	2.65%
21鲁黄金SCP002	10	180D	AAA	2.93%
21云能投SCP002	10	180D	AAA	4.30%
21中粮SCP002	20	180D	AAA	2.94%
21南山开发SCP002	5	270D	AAA	3.17%
21鲁国资MTN002	10	2Y	AAA	3.70%
21华为MTN002	40	3Y	AAA	3.65%
21长沙城投MTN001A	7	5Y	AAA	3.97%
21武汉城投PPN001	12	5Y	AAA	4.16%
21长沙城投MTN001B	8	7Y	AAA	4.35%
21泰交通SCP001	5	270D	AA+	3.48%
21汤山建设CP001	5	1Y	AA+	3.72%
21常熟城投MTN001	5	3Y	AA+	3.96%
21宜兴城投PPN002	5	3Y	AA+	4.20%
21泰州城建MTN001	10	3Y	AA+	4.20%
21常德城投PPN003	10	3Y+2Y	AA+	4.90%
3月4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越秀集团SCP001	20	180D	AAA	收量中
21汇金MTN001	20	2Y	AAA	边际3.37%，全场2.95倍
21昆山城投MTN001	3	3Y	AAA	边际4.00%，全场2.2倍
21广州地铁MTN005	19	3Y	AAA	边际4.00%，全场1.3倍
21义乌国资MTN001	7	3Y	AA+	收量中

一级信用债方面：短券认购热情踊跃，21 中粮 SCP002，AAA 央企，180 天，票面利率 2.94%，考虑税收因素后基本持平股份行存单水平。中票方面，21 华为 MTN002，AAA 民企，3 年，

票面利率 3.65%，低估值 14bps，银行自营积极参与。21 鲁国资 MTN002，AAA 地方国企，2 年，票面 3.70%，较本周发行的前一期票面低 5bps。金融债方面，21 上汽通用债，3 年，票面利率 3.80%，银行自营参与较多。

二级信用债方面：信用债市场活跃度有所降低，收益率涨跌不一。短融方面，市场需求依旧较好，各类型品种均有成交，主要期限仍在半年内到期债券，不过收益率变动不大。如 85 天 20 电网 CP004 成交在 2.70%，与昨日持平。中票方面，市场略显清淡，剩余 3 年期的二级资本债与永续债成交笔数减少，5 年期券种乏人问津，收益率略有上行。如 2.94 年，21 南电 GN001 成交在 3.56%，较昨日上行 2bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日口行、国开债发行，招标综收均低于二级市场成交，其中 3 个月贴现口行债收益率大幅低于二级 16.8bps，3 年、10 年口行债综收低于二级 1.3bps、2.5bps。国开发行结果基本贴近二级，3 年、10 年国开债综合收益低于二级 0.6bp、1.3bps。

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进出667	210366	0.25Y	40亿	1.9416%	4.81	9.63
20进出13(增17)	200313	3Y	90亿	3.1974%	2.8	1
20进出15(增16)	200315	5Y	90亿	3.3937%	3.19	1
20进出11(增10)	200311	10Y	90亿	3.6893%	4.23	1
21国开02(增7)	210202	3Y	60亿	3.1465%	5.18	6.66
21国开03(增发)	210203	5Y	80亿	3.3541%	5	2.71
21国开05(增发)	210205	10Y	190亿	3.6296%	3.87	1.23

二级利率债方面：利率债收益率总体上行，长端表现好于中短端。一早受隔夜美债收益率再度飙升至 1.48% 以及资金略有收紧的影响，开盘活跃利率债有 0.25bp 上行，国债期货亦低开。之后随着 A 股下跌加深，国债期货在十点趁机崛起，T2106 和 TF2106 一度翻红，但午盘前又回归跌势，午后加速下跌，最终萎靡至收盘，形成股债双杀的局面。中端现券随期货下跌，长端则较期货展现出更强的韧性。截止收盘，10y 国债 200016 收盘于 3.2625% (+1.45bps)，10y 国开 200215 收于 3.7175% (+1bp)。中端上行 2-3bps，曲线平坦化上行。

利率债重点债券跟踪 2021年3月4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	3.0775	2.25	145
	10Y	200016	9.7Y	3.2625	1.45	251
国开	5Y	200212	4.4Y	3.4175	2.25	225
	10Y	200215	9.6Y	3.7175	1.00	642
非国开	5Y	200408	4.6Y	3.43	0.50	24
	10Y	200410	9.7Y	3.7375	1.00	52

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，当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼 100 亿元。早盘市场供需总体保持均衡，但资金利率较昨日明显上行。午盘后，资金面有所改

善，盘中隔夜不乏减点成交。截至收盘，R001 加权报 1.95%，上行 42bps；R007 加权报 2.09%，上行 10bps。

同业存单方面，今日公告发行近 2300 亿元。一级市场，大行、国股发行主要集中在 9M 和 1Y，需求火爆，发行收益率分别报 2.99%-3%和 3.14%-3.15%。二级市场 1Y 大行、国股行存单成交利率跟随一级市场上行，基本持平于一级市场。

同业存单收益率曲线[3月4日]						
期限	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.40	26.5	2.50	26.5	2.57	26.5
3月	2.60	0.1	2.70	-1.9	2.77	-1.9
6月	2.77	-2.8	2.89	-2.8	2.96	-2.8
9月	2.93	1.3	3.03	1.3	3.12	1.3
1年	3.09	0.5	3.19	0.5	3.31	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，收益率呈窄幅震荡走势。FR007 上行 19bps 定于 2.14%，3M Shibor 下行 1.3bps 定于 2.7810%。Repo 方面，payer 主要为股份制银行，receiver 主要是外资行和券商。受隔夜美债收益率上扬及资金面收敛带动，5Y Repo 高开在 3.04%。后随着 OMO 净回笼，逐渐走高至 3.05%位置。盘中受国内股市大跌影响，5Y Repo 回落至 3.0375%，收盘略有反弹在 3.045%附近。与此同时，1Y Repo 全天跟随长端波动成交在 2.6675%-2.66%区间。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.62%-3.625%区间，1Y Shibor 成交在 3.11%-3.115%位置。

2、外汇掉期

掉期市场总体震荡。早盘受美债收益率上升带动，人民币债券利率高开，1y 附近利差有所扩大，市场长端买盘兴趣浓厚。午后由于人民币资金利率维持低位，短期限下行带动长端小幅回落。预计近期长端以震荡下行为主。一个月最终收于 148，三个月收于 439，六个月收于 860，一年收于 1669。

五、中资离岸债券

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。中国光大银行（-/BBB+/BBB）发行 3 年限固息美元债券，最终价格较初始价格收窄 45bps，在最终定价时共获得超过 40 亿美元的订单认购。

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
中国光大银行	固息	3	-/BBB+/BBB	USD	T+110bps area	T+65bps

二级市场方面：隔夜美股的调整对市场情绪影响明显，周四亚洲股市普遍低开，中资外币债亦不能摆脱外围风险情绪的调整。IG 利差亚洲开盘放宽 2-4bps，但随后在部分逢低买盘的支撑下，市场利差有所收窄。整体而言，与前几周市场风险偏好情绪上升时表现反向类似，中资外币债在弱势中调整幅度也相对有限，市场似乎不及其余风险资产在调整周期中的灵敏度，可能的解释是年后的供给端还未大规模重启，导致市场多数还是以存量调整为主。此外，高收益板块周四有所回稳，重庆/云南板块的城投名字有明显的投机资金抄底，部分受波及的债券表现也有所恢复。

■ 市场观点

上海出台房地产市场管理政策，叠加之前的房地产贷款集中度管理政策以及各地的调控措施，反映政府“房住不炒”的坚决态度，预计今年房地产市场将有所降温。目前债市尚无趋势性方向，市场静待政府工作报告的出炉。

● 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 金珉 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com