



中国银行固定收益日报

2021年6月2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 1.72 亿例，死亡病例 357.4 万例。其中，美国确诊病例 3413.6 万例，印度 2830.7 万例，巴西 1662.5 万例，法国 567.7 万例。

2、国务院总理李克强要求，继续围绕市场主体关切，有效实施财政、金融、就业等宏观政策，把宏观与微观紧密联系起来，深化“放管服”等重点改革，助力市场主体进一步恢复元气、增强经济发展动力，保持经济运行在合理区间，为今后发展打下坚实基础。

3、欧盟委员会：将在 2022 年暂停欧盟借款限制以帮助各国从新冠病毒大流行中恢复，限制将在 2023 年重启；财政政策需要在 2021 年和 2022 年保持支持性，各国政府应避免过早退出支持；到 2022 年，各国财政政策应加大差异化；只有在条件允许的情况下，欧盟各国政府才应该开始收紧政策。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 292.32 亿元，总偿还量 164.82 亿元，净融资额 127.50 亿元。其中，AAA 评级总发行量 54.99 亿元，净融资额 42.06 亿元；AA+ 评级总发行量 36.70 亿元，净融资额 12.27 亿元；AA 及以下评级总发行量 210.63 亿元，净融资额 83.17 亿元。

标普公告称，将中国华融资产管理股份有限公司，及其子公司华融金融租赁股份有限公司和中国华融国际控股有限公司的“BBB+”信用评级维持在负面评级观察中。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

| 6月2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东航SCP009 | 20 | 61D | AAA | 2.21% |
| 21鲁钢铁SCP014 | 7 | 90D | AAA | 4.83% |
| 21唐山港SCP001 | 10 | 270D | AAA | 2.95% |
| 21重庆交投MTN002 | 10 | 3Y | AAA | 3.50% |
| 21厦门国际银行小微债03 | 20 | 3Y | AAA | 3.33% |
| 21越秀金融MTN002 | 5 | 5Y | AAA | 3.70% |
| 21袍江工业SCP001 | 7 | 180D | AA+ | 2.95% |
| 21恒逸SCP004 | 5 | 270D | AA+ | 6.70% |
| 21郑州城建MTN001 | 3 | 3Y | AA+ | 3.74% |
| 21黄石城发MTN001 | 10 | 3Y | AA+ | 4.14% |

6月2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东兴证券CP002 | 10 | 91D | AAA | 边际2.42% |
| 21北部湾SCP004 | 10 | 120D | AAA | 收量中 |
| 21鲁高速股SCP006 | 10 | 270D | AAA | 收量中 |
| 21金港SCP001 | 5 | 270D | AA+ | 全场1.7倍 |
| 21六安城投MTN002 | 10 | 3Y+2Y | AA+ | 全场1.72倍 |

一级信用债方面：信用债市场供不应求的局面依旧延续，银行、基金等机构追低力度较强，发行利率进一步走低。短融方面，AAA 评级 21 鲁钢铁 SCP014 规模 7 亿，全场收量超 2 倍，最终票面 4.83%，较上周期限更短的同主体债券票面下行 17bps。

中票方面，21 郑州城建 MTN001，AA+ 主体，发行期限 3 年，规模 3 亿，最终票面 3.74%，全场 4.7 倍，低估值近 20bps。金融债方面，厦门国际银行发行 20 亿元 3 年期小微债，最终票面 3.33%，全场 5.48 倍，基金参与踊跃。

二级信用债方面：信用债市场情绪依然较好，买盘比较活跃，收益率继续下探。短融方面，成交继续围绕在半年到期的品种，多数交易在估值下方成交。如 100 天 21 苏交通 SCP011 大量成交在 2.48%，低于估值 3.5bps；324 天的 21 电网 CP001 成交在 2.84%，与昨日持平。中票方面，3 年期非常活跃，5 年继续维持清淡格局，但有部分银行二级债成交，收益率下探。如 2.73 年，21 南电 MTN001 成交在 3.23%，较昨日下行 1bp，4.46+5 年的 20 工商银行二级 02 成交在 3.82%，与估值持平。中票方面，21 郑州城建 MTN001，AA+ 主体，发行期限 3 年，规模 3 亿，最终票面 3.74%，全场 4.7 倍，低估值近 20bps。金融债方面，厦门国际银行发行 20 亿元 3 年期小微债，最终票面 3.33%，全场 5.48 倍，基金参与踊跃。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债市场整体情绪清淡，3 年期、7 年期国债边际利率与二级成交价格持平，10 年期农发债综合收益与二级成交价格持平。由于承销商考核因素，1 年期农发债综合收益较二级成交利率低 10.75bps。口行发行 3 年期净息债，票面利率为前 60 个交易日 DR007 算术平均值(基准利率 2.12%) 加点 77bps。

| 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进出清发107 | 092103107 | 3Y | 20亿 | 2.89% | 7.78 | 1 |
| 21附息国债04(续2) | 210004 | 3Y | 550亿 | 加权2.7069% 边际2.7256% | 3.22 | 1.15 |
| 21附息国债07(续发) | 210007 | 7Y | 550亿 | 加权3.0115% 边际3.0328% | 4.02 | 4.2 |
| 21农发04(增2) | 210404 | 1Y | 50亿 | 2.2979% | 4.59 | 1.53 |
| 21农发05(增2) | 210405 | 10Y | 100亿 | 3.4832% | 3.07 | 3.39 |

二级利率债方面：利率债市场表现疲弱，各期限收益率有不同程度上行。一早活跃券基本在昨日收盘点位附近平开。之后隔夜资金利率快速回落至 2.0% 以下，超短端需求较昨日明显好转。但中长端依旧疲弱，上午时段基本横盘振荡。中午 3Y、7Y 的国债一级招标结果出炉前，市场情绪一度转好，三支国债期货一度翻红。不过发行结果显示两券的边际中标利率均略高于市场预期，受此影响，午后期货跳水，带动现券收益率一路反

弹上行，临近尾盘时有抄底盘入场迹象，收益率才得以企稳。截止收盘，10Y 国债 210009 收于 3.0625%，较昨日上行 3.25bps，为今日表现最弱；10Y 国开 210205 收于 3.496%，上行 0.85bp。中端上行 1.5-2.5bps 不等，国债较同期限政金表现更弱。

| 利率债重点债券跟踪 2021年6月2日 | | | | | | |
|---------------------|-----|--------|-------|---------|---------|------|
| 券种 | 期限 | 代码 | 剩余期限 | 收盘价 (%) | 变动 (bp) | 成交笔数 |
| 国债 | 5Y | 210002 | 4.8Y | 2.92 | 2.00 | 123 |
| | 10Y | 210009 | 9.98Y | 3.065 | 3.25 | 169 |
| 国开 | 5Y | 210203 | 4.8Y | 3.225 | 1.75 | 150 |
| | 10Y | 210205 | 9.8Y | 3.496 | 0.85 | 1152 |
| 非国开 | 5Y | 210403 | 4.8Y | 3.225 | 0.90 | 18 |
| | 10Y | 200410 | 9.4Y | 3.518 | 0.80 | 47 |

三、境内资金市场

今日央行开展了 100 亿逆回购操作，当日有 100 亿逆回购到期。货币市场较为宽松，全天资金供给充裕。资金利率继续下行，R001 收报 2.04%，下行 18bps，R007 收报 2.23%，下行 6bps。存单方面，今日公告发行 715 亿元。3M、1Y 期国股行存单分别在 2.37%、2.85% 位置获得一定需求。

| 同业存单收益率曲线 [6月2日] | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| | AAA (%) | 涨跌 (bp) | AA+ (%) | 涨跌 (bp) | AA (%) | 涨跌 (bp) |
| 1月 | 2.37 | 39.2 | 2.43 | 39.2 | 2.49 | 39.2 |
| 3月 | 2.39 | 0.0 | 2.46 | 0.0 | 2.56 | 0.0 |
| 6月 | 2.55 | -2.7 | 2.61 | -2.7 | 2.71 | -2.7 |
| 9月 | 2.75 | 0.4 | 2.81 | 0.4 | 2.91 | 0.4 |
| 1年 | 2.84 | -1.3 | 2.90 | -1.3 | 3.00 | -1.2 |

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投非常活跃，收益率上行。FR007 下行 4bps 定于 2.21%，3M Shibor 下行 0.9bp 定于 2.4690%。Repo 方面，多空参与方都主要为外资银行。5Y Repo 率先成交在 2.875%，在海外 payer 情绪支撑下，走高至 2.8875% 位置。临近尾盘，受下周国债供给增量消息影响，继续上行至 2.8925%。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.475%，后跟随长端走强至 2.4875%。Shibor 方面，受 Repo 上行力量带动，5Y Shibor 成交在 3.365%-3.375% 位置，1Y Shibor 成交在 2.78%-2.79% 位置。

2、外汇掉期

在经历连续两天下行后，市场基本消化了政策面消息的冲击，掉期价格企稳止跌。具体价格方面，月初人民币流动性充裕，1 周以内价格跌至日均 4 以下，TN 围绕 3.8 附近交投。1 至 3 个月下行幅度有限，预计与 6 月中下旬人民币资金面预期谨慎有关。一年价格中枢在 1500 附近，波动幅度为 10pips 左右。尾盘时段价格小幅上行至 1515 左右。预计未来两天市场以窄幅震荡为主。1 个月收于 130，3 个月收于 383，6 个月收于 756，1 年收于 1514。

五、中资离岸债券

一级市场方面：今日中资离岸一级市场无新发。

二级市场方面：市场表现分化，多数 SOE/FI 名字利差收窄，尤其是 5 年期附近。AMC 板块则再度大幅波动，但市场波动焦点从华融债券转至 CCAMCL 等非华融名字，10 年期华融屏幕价

格当日在 66-69 之间，但 CCAMCL 则在 10 年的引领下大幅下跌，亚洲早盘利差一度放宽 20bps。消息面并无主要负面出现，只有周二彭博称，财政部正评估成立新的控股平台用以承接四大 AMC 股权的可行性，以更好地厘清角色并管控风险；市场可能担忧该方案将可能引入相关债务重组，尽管 CCAMCL/ORIEAS 等财务状况较好，但出于谨慎，部分投资者暂时离场。从客盘来看，海外客户双向询价均有，且市场传闻今日卖盘以亚洲客户为主。从当前情况来看，仍受 headline news 影响较大。

■ 市场观点

从市场走势看，因没有增量消息，收益率在此位置较为纠结：一方面市场对资金面“松久必紧”的担忧；另一方面从高频数据和各项指标看，经济增长内生动能逐步放缓，预计在本月数据发布前或资金面没有明显变化的情况下，收益率仍将保持震荡。

● 执笔人

刘晓宇 李欣童 李尚谦 陈丹颖 许敏耀 曲嘉

何艺婷 吴焱源 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：Xinquan Liu 刘新铨 电话：010-66595079

彭博：Xinquan Liu

邮箱：liuxinquan_hq@bankofchina.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