



中國銀行固定收益日報

2021年7月5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 1.84 亿例，死亡病例 398.9 万例。其中，美国确诊病例 3459.2 万例，印度 3058.4 万例，巴西 1874.2 万例，法国 578.6 万例。

2、6月财新中国服务业 PMI 录得 50.3，较5月回落 4.8 个百分点，为 14 个月来最低，虽然仍位于扩张区间，但增速明显放缓。受制造业和服务业 PMI 同时放缓的拖累，6月财新中国综合 PMI 录得 50.6，低于 5月 3.2 个百分点，同样放缓至 14 个月来最低。

3、中央结算数据显示，6月境外机构的人民币债券托管面额为 32998.35 亿元，较5月增加 365.73 亿元。另据债券通公司数据，6月境外机构买卖中国债券交投活跃，日均交易量达到历史新高，达到 305 亿元。

政策解读：

1、央行印发《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》[银发(2021)176号]，要求加大对中小微企业的信贷投放，优化对个体工商户的信贷产品服务，扩大普惠金融服务覆盖面；在有效控制风险的前提下，银行业金融机构要开发并持续完善无还本续贷、随借随还等贷款产品，提升用款便利度，降低中小微企业融资的综合财务成本。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 415.98 亿元，总偿还量 280.21 亿元，净融资额 135.76 亿元。其中，AAA 评级总发行量 101.90 亿元，净融资额 -86.90 亿元；AA+ 评级总发行量 25.60 亿元，净融资额 20.42 亿元；AA 及以下评级总发行量 288.48 亿元，净融资额 202.25 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

7月5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广核电力SCP003	20	248D	AAA	2.51%
21联合水泥SCP001	10	269D	AAA	2.97%
21中电信息SCP003	5	86D	AA+	2.84%
7月5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东财证券CP004	20	84D	AAA	边际2.35%，全场2.15倍
21长城证券CP007	10	86D	AAA	边际2.58%，全场1.6倍
21苏交通SCP016	20	140D	AAA	边际2.41%
21大悦城MTN002	12	3Y	AAA	边际4.20%，全场1.32倍
21青岛黄岛SCP001	3	270D	AA+	边际3.70%，边际1.23倍，全场1.20倍
21乌经开MTN002	4	3Y	AA+	边际4.80%，全场1.5倍

一级信用债方面：多数信用债处于簿记首日，收量情况整体较为顺利。中国联合水泥集团有限公司年内首度发行债券，受到市场热捧，270天期限的超短融最终票面 2.97%，全场 4.9 倍，

边际 4.11 倍。21 甘电投 MTN001，甘肃国投提供担保，期限 3+2 年，规模 20 亿，全场收量超 2 倍，票面利率 4.39%，较估值低 4.4bps。

金融债方面，21 东财证券 CP004，票面利率 2.33%，为发行人历史票面新低。

二级信用债方面：信用债市场交投活跃。短融方面，资金面表现宽松，短端需求良好，收益率小幅下行，例如剩余期限 23 天、超 AAA 评级的 21 中石化 SCP005 成交于 2.27%，较前一交易日下行 3bps。中票方面，市场需求活跃，多数中票低于估值成交，例如剩余期限 1.54 年、超 AAA 评级的 20 南电 MTN002 成交于 3.00%，低于估值 1.5bps；剩余期限 1.82 年、超 AAA 评级的 20 中石油 MTN004 成交于 3.08%，低于估值 1bp。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：月初流动性宽裕，农发债招标情绪较好。3 年期发行结果较上周下行 5.1bps，综收较二级水平低 3.16bps，发行结束后二级水平小幅下行；5 年期认购量较上周增加 83.3 亿元，边际倍数达 17.84 倍。

地方债方面，湖南发行总规模 204 亿元地方债，票面利率较发行前 5 日同期限国债收益率均值上浮 25bps。

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02(增15)	210402	3Y	50亿	2.9149%	5.4	1.41
21农发03(增12)	210403	5Y	70亿	3.2253%	4.67	17.8

二级利率债方面：周一利率债收益率全天窄幅震荡。资金面继续保持平稳宽松态势，短端现券买盘旺盛，收益率下行显著。国债期货全天窄幅震荡，带动长端现券收益率窄幅波动，曲线有所走陡。截至五点，10y 国债 200016 收报 3.105%，较前日上行 0.5bp，10y 国开 210205 收报 3.50%，较前日持平。

利率债重点债券跟踪 2021年7月5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	4.7Y	2.9175	0.50	56
	10Y	200016	9.4Y	3.105	0.50	88
国开	5Y	210203	4.7Y	3.2175	-0.50	138
	10Y	210205	9.7Y	3.50	0.00	744
非国开	5Y	210403	4.8Y	3.26	-0.50	43
	10Y	200410	9.4Y	3.515	-0.50	7

三、境内资金市场

央行开展了 100 亿元 7 天逆回购操作，当日有 300 亿元 7 天逆回购到期。银行间资金面整体保持平稳宽松，早盘市场融出踊跃，呈现供大于求的格局。午盘后，资金面有所收敛。临近尾盘，市场出现大量减点隔夜。截至收盘，货币市场多数利率小幅上涨。R001 收报 1.71%，上行 6bps。R007 收报 2.07%，上行 4bps。同业存单一级方面，1Y 期限仍是市场关注的焦点，国股行发行收益率上行 1bp 至 2.85%。二级市场成交收益率略

低于一级市场。

同业存单收益率曲线[7月5日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.15	4.3	2.21	4.3	2.26	4.3
3月	2.31	1.9	2.37	1.9	2.47	-2.1
6月	2.67	6.9	2.73	6.9	2.83	2.9
9月	2.81	-0.6	2.88	-0.6	2.98	-4.6
1年	2.83	-1.0	2.93	-1.0	3.03	-6.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投一般，收益率小幅下行。FR007 上行 2bps 定于 2.02%，3M Shibor 下行 0.5bp 定于 2.4440%。Repo 方面，payer 主要为股份制银行，receiver 主要为外资银行。5Y Repo 开盘率先成交的 2.89%，日内最高触及 2.895%，午后下探至 2.885%位置。与此同时，受资金面充裕带动，1Y Repo 由 2.48% 下行 1bp 至 2.47%。Shibor 方面，成交较为清淡，5Y Shibor 成交在 3.3525%-3.35%，1Y Shibor 成交在 2.74%-2.73%。

2、外汇掉期

今日掉期总体震荡上行。人民币资金面继续维持宽松，短端 tn 附近价格继续高于利率平价水平，需持续关注一周内期限走势，如果稳定在当前水平预计一个月附近期限会有上行动能。长端方面继续关注 IRS 等人民币债券利率，预计长端会在当前位置获得支撑。1 个月最终收于 145，3 个月收于 432，6 个月收于 829，1 年收于 1577。

五、中资离岸债券

一级市场方面：今日中资离岸债券一级市场无新发。申万宏源、现代牧业、浙江沪杭甬等发行人就其拟发行债券召开投资人电话会。

二级市场方面：因周一美国假期，中资外币债市场流动性锐减。受滴滴事件影响，腾讯/美团等港股今日卖压较重。负面影响在相关债券上尚未完全反映出，科技类债券利差略放宽 2bps，周二美债开盘后续走势值得关注。AMC 板块中，恒生指数将于下周起剔除中国华融等股份成分，华融短端仍有做市商买盘，但中长端交易较少。整体而言，IG 流动性非常有限，整体利差在 +/-1bp 内波动。

■ 市场观点

近期债市无增量信息，尚没有趋势性方向。市场等待 6 月经济金融数据的发布，以及 7 月政治局会议对经济和货币政策的定调。短期内债市仍然聚焦资金面，随着月初资金面回归平稳波动，预计收益率继续呈现震荡格局。关注周三分别发行 710 亿 3 年和 7 年国债对市场的影响。

● **执笔人**

刘晓宇 徐家盛 程派豪 徐梦笛 宋颖杰 潘璠 何

艺婷 贵一鸣 林子莹 孟睿 赵飙 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 金珮 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com