



中國銀行固定收益日報

2021年7月6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 1.85 亿例，死亡病例 399.8 万例。其中，美国确诊病例 3459.8 万例，印度 3061.8 万例，巴西 1879.2 万例，法国 578.6 万例。

2、刘鹤主持召开国务院金融委第五十三次会强调，当前及未来一段时期，要按照高质量发展要求，以供给侧结构性改革为主线，加强对金融领域战略性、前瞻性、基础性、针对性的问题研究。要围绕建立现代中央银行制度，完善金融监管体系，深化金融机构改革，优化金融组织结构，加强金融基础设施建设，健全金融风险防控处置机制，发展普惠金融、绿色金融、数字金融，建设中国特色资本市场，促进金融、科技、产业良性循环等重大课题，加大研究力度，增强政策储备。

3、交易商协会：将持续加强对虚假交易、内幕交易、操纵市场等干扰市场价格形成、损害投资人合法权益的违规行为甄别与查处力度，并逐步建立了投诉举报处理、市场关注分析、金融基础设施信息共享等工作机制，不断加强二级市场行为规范。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 418.52 亿元，总偿还量 307.76 亿元，净融资额 110.75 亿元。其中，AAA 评级总发行量 317.71 亿元，净融资额 114.25 亿元；AA+ 评级总发行量 59.16 亿元，净融资额 6.16 亿元；AA 及以下评级总发行量 41.65 亿元，净融资额 -9.66 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

7月6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光大证券CP007BC	30	82D	AAA	2.20%
21国泰君安CP001	40	82D	AAA	2.20%
21东财证券CP004	20	84D	AAA	2.33%
21长城证券CP007	10	86D	AAA	2.45%
21南通城建SCP004	10	120D	AAA	2.60%
21苏交通SCP016	20	140D	AAA	2.40%
21华电租赁SCP002	5	265D	AAA	2.90%
21青岛黄岛SCP001	3	270D	AA+	3.08%
21苏新国资PPN001	3	3Y	AA+	3.72%
21乌经开MTN002	4	3Y	AA+	4.19%
21吴江城投PPN002	10	3Y	AA+	3.69%
21宿迁水务SCP003	5	270D	AA	3.17%
7月6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中能股SCP004	35	180D	AAA	收量中
21国药现代SCP003	6	190D	AAA	收量中
21鄂联投SCP002	10	270D	AAA	边际3.70%，全场1.1倍
21新希望CP004	10	1Y	AAA	收量中
21武汉城建MTN002	10	3Y+2Y	AAA	全场1.8倍

一级信用债方面：信用债方面，多只债券处于发行第一天，市场需求集中在长期限优质城投 PPN。

短融/超短融方面，市场化供给较少，AA+ 评级主体的 21 青岛黄岛 SCP001，期限 270 天，票面利率 3.08%，较 AA+ 曲线加点 10bps，符合发行人预期。AA+ 评级主体的 21 珠海九洲 SCP015，期限 120 天，票面利率 3%，高估值 11bps。

PPN 方面，21 吴江城投 PPN002，期限 3 年，最终结果 3.69%，与估值基本持平，全场倍数 3.95 倍，获得投资者火爆认购。21 苏新国资 PPN001，期限 3 年，最终结果 3.72%，较同期限 MTN 溢价在 20bps 左右，获得全场 3.3 倍认购。

金融债方面，21 光大证券 CP007 和 21 国泰君安 CP001，期限 82 天，到期日不跨季，票面利率 2.2%。

二级信用债方面：信用债市场交投活跃。短融方面，收益率小幅震荡，例如剩余期限 258 天、超 AAA 评级的 21 联通 SCP001 成交于 2.80%，与前一交易日持平。中票方面，投资者情绪相对趋于谨慎，多数成交围绕估值。具体来看，剩余期限 1.87 年、超 AAA 评级的 21 电网 MTN003 成交于 3.085%，与估值基本持平；剩余期限 1.89 年、超 AAA 评级的 20 中石化 MTN003 成交于 3.10%，高于估值 0.5bp。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债认购情绪较高，1 年、3 年、5 年期国开债综收分别较二级价格下行 6.05bps、3.11bps、1.46bps，较上周发行价格下行 8.1bps、3.5bps、1.3bps。2 年期农发债综收较二级价格下行 2.55bps，7 年期农发债综收与二级价格相差无几，分别较上周发行价格下行 4.9bps、2.1bps。

地方债方面，云南发行 3、7 年期短期限债券，均较基准上浮 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国开06(增12)	210206	1Y	100亿	2.2379%	3.88	2.61
21国开07(增3)	210207	3Y	50亿	2.8887%	6.11	1.01
21国开03(增18)	210203	5Y	100亿	3.1538%	4.88	3.89
21农发清发02(增发17)	092118002	2Y	40亿	2.7316%	5.28	5.15
21农发清发01(增发19)	092118001	7Y	50亿	3.4032%	3.62	1.47

二级利率债方面：周二利率债收益率震荡上行。早盘债市开盘后迅速下探，随后连续两次拉升。午后，市场跳水，国债期货震荡收跌，带动现券收益率震荡上行。银行间市场资金继续保持宽松，但主要回购利率低位反弹，市场情绪对此较为谨慎。截至五点，10y 国债 200016 收报 3.1075%，较前日上行 0.25bp，10y 国开 210205 收报 3.508，较前日上行 0.8bp。

利率债重点债券跟踪				2021年7月6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	2.925	0.75	50
	10Y	200016	9.5Y	3.1075	0.25	127
国开	5Y	210203	4.7Y	3.2325	1.50	228
	10Y	210205	9.7Y	3.508	0.80	763
非国开	5Y	210403	4.8Y	3.27	1.00	20
	10Y	200410	9.4Y	3.5175	0.25	6

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。资金面整体均衡略有收敛,各期限价格较上一日有所上行。早盘大行股份制融出积极,市场供需两旺;午盘后隔夜融出明显收敛,尾盘前资金面转松。截至收盘,R001加权报1.95%,上行24bps;R007加权报2.07%,上行2bps。同业存单方面,今日存单一级市场募集约950亿元。国股行除1Y期限在2.86%-2.87%位置有不错的募集外,其余期限均较为清淡。二级市场整体延续前日趋势,短券及1Y期限存单交投活跃。

同业存单收益率曲线[7月6日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.17	2.2	2.23	2.2	2.28	2.2
3月	2.31	0.0	2.37	0.0	2.47	0.0
6月	2.67	0.6	2.73	0.6	2.83	0.6
9月	2.80	-1.1	2.87	-1.1	2.97	-1.1
1年	2.83	0.7	2.93	0.8	3.03	0.8

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃度有所提升,收益率震荡上行。FR007上行2bps定于2.02%,3M Shibor下行0.2bp定于2.4420%。Repo方面,payer主要为股份制银行和外资银行,receiver主要为券商和中资大行。5Y Repo开盘率先成交在2.8925%,随着国债期货午后走弱,5Y Repo一路上行最高触及2.9075%位置,最终收报2.9025%。与此同时,1Y Repo开在2.4725%,后跟随长端上行至2.4875%。Shibor方面,受存单提价影响,5Y Shibor成交在3.36%-3.37%,1Y Shibor成交在2.735%-2.7475%。

2、外汇掉期

掉期总体震荡。人民币资金面继续维持宽松,短端tn附近价格出现回落但依然偏高。一周附近受影响出现回落但跨越月末的三个月内价格总体买盘较强。长端受irs上行影响买盘同样较多,在岸离岸价差有所缩窄。预计长端未来上行可能性大。1个月最终收于142,3个月收于427,6个月收于840,1年收于1581。

五、中资离岸债券

一级市场方面:中资离岸债券一级市场共计四笔新发。浦发银行香港分行(Baa2/-/-)发行3年期固息美元债券及2年期固息港币债券,最终定价分别为T+47bps、0.6%。另外,福建投资集团发行无评级364天美元债券,最终定价较初始定价收窄42bps至1.88%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
浦发银行香港分行	固息	3	Baa2/-/-	USD	T+85bps area	T+47bps
浦发银行香港分行	固息	2	Baa2/-/-	HKD	0.95% area	0.60%
福建投资集团	固息	364天	-/-/-	USD	2.3% area	1.880%
远洋集团	固息	3.5	Baa3/-/BBB-	USD	T+270bps area	T+245bps

二级市场方面:市场周二明显走弱,在周边股市弱势调整及近期发生的滴滴等事件影响下,市场避险情绪有所抬升,基准债券尤其是长端放宽5-10bps不等。在共计8只新发的压力下,做市商主动下降仓位加重了市场的卖压。虽然机构投资者仍愿意对资质较好的短端逢低买入,但随着新发提速,市场需求能否吸收进一步的供给仍有不确定性。伦敦开盘后,利差放宽程度有所缩窄,基准债券相较上一日仍走阔5-7bps。高收益债与之前类似,在地产类的拖累下,多数继续走低。BB地产类债券日内走低近75cents。

■ 市场观点

当前债市走势较为纠结:一方面,货币政策以稳为主,7月初资金面回归平稳、债券净融资压力不大,但同时7月是传统的缴税大月,且资金利率有逐步抬升的趋势。经济方面,虽然6月PMI数据显示我国经济增长内生动能逐步放缓,但基本面走势仍待其他数据的进一步验证,且今年债市对基本面数据反应较为钝化,我们认为短期内债市仍然维持震荡格局。周三关注国债发行情况,预计在单只发行量提升的情况下债市波动将加大。

● 执笔人

刘晓宇 李欣童 程派豪 徐梦笛 宋颖杰 潘璠

何艺婷 贵一鸣 林子莹 孟睿 赵飘 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