



中国银行固定收益日报

2021年7月7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 400.6 万例。其中，美国确诊病例 3462.2 万例，印度 3066.2 万例，巴西 1885.5 万例，法国 579.0 万例。

2、国务院常务会议决定，针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。

3、财政部：1 到 6 月，各地已组织发行新增地方政府债券 14800 亿元，其中一般债券 4657 亿元，专项债券 10143 亿元；再融资债券 18611 亿元，其中一般债券 11447 亿元，专项债券 7164 亿元。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 374.17 亿元，总偿还量 325.01 亿元，净融资额 49.16 亿元。其中，AAA 评级总发行量 232.80 亿元，净融资额 -2.38 亿元；AA+ 评级总发行量 83.70 亿元，净融资额 60.50 亿元；AA 及以下评级总发行量 57.67 亿元，净融资额 -8.95 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

7月7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SCP005	50	48D	AAA	2.05%
21鄂联投SCP002	10	270D	AAA	3.13%
21顺园ABN002优先	5.38	350D	AAA	4.68%
21苏州国际MTN002	12	3Y	AAA	3.40%
21武汉城建MTN002	10	3Y+2Y	AAA	3.43%
21中电信息SCP004	5	148D	AA+	2.92%
21武进经发SCP008	5	270D	AA+	3.08%

7月7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中燃投资SCP007	10	60D	AAA	全场1倍
21雅砻江SCP006	5	145D	AAA	收量中
21成都产投MTN002	10	3Y+2Y	AAA	边际4.10%，边际1.8倍，全场1.5倍
21巨化MTN002	8	3Y	AA+	边际4.30%，全场1.3倍
21龙岩交通MTN001	6	3Y+2Y	AA+	全场1.3倍

一级信用债方面：今日信用债市场认购情绪较好，长期限高资质主体债券延续昨日行情。

短融/超短融方面，AA+评级主体的 21 钟山资产 SCP002，期限 120 天，发行票面 2.89%，略低于估值。

中票方面，3+2 年期的 AAA 评级主体的 21 武汉城建 MTN002，市场认购热情高涨，全场高达 6.07 倍，最终票面 3.43%，低估值 6bps；5 年期的 AAA 评级主体的 21 金圆投资 MTN002，5+5 亿元动态发行，最终发满上限 10 亿，最终结果 3.9%，基本持

平估值。

二级信用债方面：信用债市场交投表现活跃。短融方面，资金面继续保持整体宽松，成交收益率震荡下行。例如剩余期限 48 天、超 AAA 评级的 21 南电 SCP004 成交于 2.32%，低于估值 4bps。中票方面，市场交投主要集中在剩余期限 1-3 年的品种上，市场情绪良好，收益率下行。例如剩余期限 1.87 年、超 AAA 评级的 21 电网 MTN003 成交于 3.05%，较前一交易日收盘下行 3.5bps；剩余期限 2.33 年、超 AAA 评级的 20 汇金 MTN010A 成交于 3.15%，较前一交易日收盘下行 3bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日利率债发行结果尚可，并未被巨量供给所拖累。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，受承销商考核倾向影响，1 年期农发债综合收益较二级成交价格低 4.09bps。

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付息国债04(续3)	210004	3Y	710亿	加权2.7199% 边际2.7524%	3.43	32.79
21付息国债07(续2)	210007	7Y	710亿	加权3.0631% 边际3.0783%	4.85	1.1
21农发04(增7)	210404	1Y	30亿	2.1957%	7.11	2.04
21农发05(增7)	210405	10Y	100亿	3.4905%	4.48	31.23

二级利率债方面：周三利率债收益率震荡下行。早盘，尽管隔夜利率略有抬升，但在资金面依旧平稳宽松的态势下，现券买盘旺盛，收益率小幅下行。随后等待国债供给放量发行结果期间，套保盘出货推动现券收益率小幅上行。发行结果出炉后显示债市承接能力依然较强，收益率快速下行。午后，彭博新闻关于央行前官员盛松成提到下半年货币政策宜稳中趋松并适当降准降息的讲话流出，多头情绪瞬间被点燃。国债期货罕见的增仓一万三千多手，拉升三毛左右，带动现券收益率快速下行。截至五点，10y 国债 200016 收报 3.085%，较前日下行 2.25bp，10y 国开 210205 收报 3.485%，较前日下行 2.3bps。晚间七点半时央视新闻报道国务院常务会议决定适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济支持。消息一出，市场迅速 tkn，收益率继续快速下探。截至晚间八点，中长端活跃券较五点时收益率普遍再下行 3-5bps。

利率债重点债券跟踪 2021年7月7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	2.905	-2.00	165
	10Y	200016	9.4Y	3.045	-6.25	348
国开	5Y	210203	4.7Y	3.2125	-2.00	285
	10Y	210205	9.7Y	3.435	-7.30	1639
非国开	5Y	210403	4.7Y	3.25	-2.00	35
	10Y	200410	9.4Y	3.50	-1.75	13

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。另外还有 700 亿元国库现金定存到期。货币市场整

体平稳，流动性总量充裕，资金利率较前一日有所上行。R001 收报 2.09%，上行 14bps。R007 收报 2.13%，上行 6bps。同业存单一级方面，公告发行仅 560 亿，整体较为清淡。关键期限存单到期日多为假日，发行人募集意愿较弱。

同业存单收益率曲线[7月7日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.15	-2.2	2.21	-2.2	2.28	-0.2
3月	2.30	-0.6	2.36	-0.6	2.46	-0.6
6月	2.67	-0.2	2.73	-0.2	2.83	-0.2
9月	2.78	-2.0	2.85	-2.0	2.98	1.0
1年	2.82	-1.3	2.90	-3.3	3.03	-0.3

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率下行。FR007 上行 7.65bps 定于 2.1165%，3M Shibor 定于 2.4420%，与前一交易日持平。Repo 方面，多空参与方都主要为券商。早盘受隔夜美债下行影响，5Y Repo 低开在 2.8975%，随着股市冲高，上行至 2.9025% 位置。午盘，受央行前官员关于货币政策宜稳中趋松等言论的影响，5Y Repo 快速走低至 2.8725% 位置。尾盘下周国债增量消息出来后，反弹至 2.8775% 收盘。与此同时，1Y Repo 开在 2.4825%，后跟随长端下行至 2.465% 附近，收报 2.47%。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.36%-3.335%，1Y Shibor 成交在 2.74%-2.72%。

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，一周附近期限有所回落。长端随着 IRS 等人民币利率上行，一年价格小幅抬升。目前人民币资金面维持宽松，预计短端价格回落可能性大。近期需要关注中国政府官员对于人民币资金面的表态。1 个月最终收于 138，3 个月收于 444，6 个月收于 847，1 年收于 1612。

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有五笔新发。其中，小米集团 (Baa2/-/-) 发行 10 年期及 30 年期固息美元债券，最终定价在 T+165bps 和 0LB+220bps。浙江沪杭甬高速公路 (-/A/A+) 发行 5 年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 45bps 至 T+85bps，在最终定价时获得超过 49 亿美元。另外，现代牧业 (-/BBB/-) 发行三年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 30bps 至 T+140bps 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
浙江沪杭甬高速公路	固息	5	-/A/A+	USD	T+130bps area	T+85bps
小米集团	固息	10	Baa2/-/-	USD	T+120bps area	T+165bps
小米集团	固息	30	Baa2/-/-	USD	0LB+260bps area	0LB30+220bps
现代牧业	固息	5	-/BBB/-	USD	T+170bps area	T+140bps
申万宏源	固息	5	Baa2/BBB/-	USD	T+160bps area	T+105bps

二级市场方面：在隔夜股市弱势调整及利率大幅下行的影响下，整体 IG 利差放宽 3-5bps。科技类债券，如 BABA 31，TENCNT 31 等受监管收紧的影响，市场卖压较为明显。除此之外，此前在 5 年期附近的买盘也开始逐渐获利了结，对曲线中部影响较大。AMC 相关名字仍以卖压为主，非华融名字日内做市商多数倾向卖出。伦敦开盘后，部分投资者试图小幅抄底买入，但对整体情绪影响有限。高收益债中，今日恒大相关债券天债券出现小幅空头回补，债券上涨 1.5 点。

■ 市场观点

央行调查统计司原司长盛松成撰文称，“下半年中国经济增速可能放缓至 5%-6%，货币政策宜稳中趋松，合理、适度降息”，叠加国债发行利空因素落地，市场多头情绪被点燃，前期窄幅震荡的长端收益率下行 3bps 左右。我们认为，我国经济增长内生动能逐步放缓，货币政策以稳为主，但下半年降息概率较低。晚间国常会的降准预期，从历史经验看大概率会兑现，预计收益率有一定下行空间。

● **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