



# 中国银行固定收益日报

2021年7月8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 401.4 万例。其中，美国确诊病例 3464.3 万例，印度 3066.3 万例，巴西 1890.9 万例，法国 579.4 万例。

2、央行主管金融时报刊文称，今年以来，央行多次强调，将引导货币市场利率围绕短期政策利率波动运行，要多关注政策利率水平而不是操作量。专家表示，未来一段时间，货币政策仍将坚持稳字当头的基调，这也包括稳定市场流动性，引导货币市场利率围绕政策利率正常波动。

3、央行上海总部：截至 6 月末境外机构持有银行间市场债券 3.74 万亿元，约占银行间债券市场总托管量的 3.5%。6 月新增 21 家境外机构主体进入银行间债券市场，截至 6 月末共有 967 家境外机构主体入市；6 月境外机构在银行间债券市场的现券交易量约为 1.1 万亿元。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 598.63 亿元，总偿还量 146.61 亿元，净融资额 452.02 亿元。其中，AAA 评级总发行量 359 亿元，净融资额 263.96 亿元；AA+ 评级总发行量 101.50 亿元，净融资额 84.74 亿元；AA 及以下评级总发行量 138.13 亿元，净融资额 103.31 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

7月8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华能SCP006	20	32D	AAA	2.07%
21中交三航SCP004	10	91D	AAA	2.55%
21国投交控SCP003	5	180D	AAA	2.83%
21山东核电SCP007	4	189D	AAA	2.80%
21国药现代SCP003	6	190D	AAA	2.65%
21越秀金融SCP005	8	200D	AAA	2.71%
21金桥开发SCP002	6	266D	AAA	2.76%
21新希望CP004	10	1Y	AAA	4.20%
21平安租赁MTN004	4	2Y	AAA	3.77%
21成都产投MTN002	10	3Y+2Y	AAA	3.50%
21中交路桥MTN001	10	3Y+N	AAA	3.69%
21吴中城投SCP013	5	94D	AA+	2.75%
21洛阳城乡SCP002	6	270D	AA+	3.16%
21闽漳龙CP003	8	1Y	AA+	2.97%
21巨化MTN002	8	3Y	AA+	3.67%
21龙岩交通MTN001	6	3Y+2Y	AA+	3.75%
7月8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鲁钢铁SCP016	6	90D	AAA	收量中
21中建二局SCP003	30	120D	AAA	收量中
21远东宏信MTN001BC	5	2Y	AAA	边际4.5%，全场1.2倍
21粤交投MTN002	10	3Y	AAA	边际3.75%，全场1.81倍
21国能新能GN005	10	3Y	AAA	边际3.35%

**一级信用债方面：**信用债市场投标情绪高涨，多只债券利率低于发行人预期准时截标。

短融/超短融方面，AA+地方国企 21 闽漳龙 CP003，期限 1 年，票面 2.97%，低估值发行，全场 2.9 倍，需求较好。中票方面，3+N 年永续中票 21 中交路桥 MTN001 最终结果 3.69%，持平该主体下 1.45+N 年期限永续中票。2 年期 21 平安租赁 MTN004，全场 2.125 倍，票面 3.77%，低估值 7bps。

**二级信用债方面：**信用债市场交投活跃，宽松政策预期之下，成交收益率整体下行。短融方面，资金面保持平稳宽松，收益率震荡下行。例如剩余期限 147 天、超 AAA 评级的 21 中石化 SCP007 成交于 2.51%，较前一交易日收盘下行 4bps。中票方面，开盘后多头踊跃，卖盘则有惜售情绪，成交收益率快速下行，幅度显著。例如剩余期限 2.79 年、AAA 评级的 21 光明 MTN001 成交于 3.25%，较估值下行 5.5bps。剩余期限 3.52 年、超 AAA 评级的 20 汇金 MTN002 成交于 3.245%，较估值下行 7.5bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**一级利率债招标情绪较好，整体发行利率较上周下行幅度较大。3 月、3 年、5 年、10 年期口行债较上周发行结果下降 7.4bps、7.1bps、8.4bps、6.7bps；3 年、7 年、10 年期国开债较上周发行结果下降 9.7bps、9.8bps、11.4bps。

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683	2103683	0.25Y	50亿	1.5453%	3.92	1.68
21进出03(增11)	210303	3Y	50亿	2.8754%	3.18	1
21进出05(增8)	210305	5Y	60亿	3.1517%	3.07	1.61
20进出11(增27)	200311	10Y	60亿	3.4361%	2.95	1.11
21国开13(增12)	210213	3Y	40亿	2.8583%	5.16	2.31
21国开04(增24)	210204	7Y	30亿	3.3009%	7.58	6.17
21国开10(增5)	210210	10Y	190亿	3.3525%	4.15	20.89

**二级利率债方面：**利率债收益率震荡下行。早盘，受昨日夜间国常会议决定适时运用降准等货币政策工具的消息影响，早间债市多头热情被点燃，收益率快速下行。国债期货跳空高开，全天稳步拉升，带动现券收益率进一步下行。最终 10 年国债期货主力合约 T2109 全天拉涨 0.49%，创 2020 年 5 月 22 日以来最大涨幅。期货收盘后，买盘依旧旺盛，多头热情依然不减。相较于政金债，国债全天表现更为优异，10 年期最新活跃券 210009 收益率成功下探突破 3% 重要阻力关口。截至五点，10y 国债 200016 收报 3.02%，较前日下行 2bps，10y 国开 210205 收报 3.4175%，较前日下行 1.25bps。

利率债重点债券跟踪 2021年7月8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	2.8375	-6.75	164
	10Y	200016	9.5Y	3.02	-2.00	421
国开	5Y	210203	4.7Y	3.137	-0.80	396
	10Y	210205	9.7Y	3.4175	-1.25	1532
非国开	5Y	210403	4.8Y	3.1825	-6.75	78
	10Y	200410	9.4Y	3.445	-5.50	14

### 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100亿元7天逆回购到期。资金面整体偏紧,全天市场融出有限,需求大量堆积,但银行间回购市场利率有所下行。截至收盘,R001加权报1.84%,下行25bps;R007加权报2.11%,下行2bps。

同业存单方面,受国务院常务会议决定适时运用降准等货币政策工具消息影响,一级市场1Y期限国股行收益率下行6bps,在2.80%位置有不错的募集,其余期限需求相对清淡。二级市场整体交投活跃,1Y国股行存单成交在2.75-2.81%。

同业存单收益率曲线[7月8日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.19	4.4	2.25	4.4	2.32	4.4
3月	2.33	2.7	2.39	2.7	2.49	2.7
6月	2.61	-5.8	2.67	-5.8	2.77	-5.8
9月	2.71	-7.4	2.79	-6.3	2.89	-9.3
1年	2.77	-5.0	2.85	-5.0	2.98	-5.0

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

利率互换市场交投热情升温,受国常会提及降准影响,IRS收益率大幅走低。FR007下行1.65bps定于2.10%,3M Shibor下行0.7bp定于2.4350%。Repo方面,receiver主要为券商、外资银行,payer主要为券商、城商行。5Y Repo开盘率先成交在2.82%,伴随现券买盘强劲下行至2.8025%。午盘5Y Repo持续走弱,收盘在2.785%。与此同时,1Y Repo跟随长端震荡下行收盘在2.4075%。Shibor方面,1Y Shibor受Repo带动跳空下行,全天成交在2.665%-2.655%。5Y Shibor成交在3.24%-3.225%。

#### 2、外汇掉期

掉期止跌反弹。早盘在降准消息的影响下,债券和IRS利率下行,一年低开至1565附近,其他期限跟随下行,3个月成交于419。随后考虑到降准落地还有待时日,并且各时点价格表现较为坚挺,短端价格得以支撑,推动曲线小幅反弹。一年最终收于1580,基本与昨日收盘价持平,但其他期限则低于昨日价格,曲线趋于陡峭化。最终TN收于11.46,1个月收于134.5,3个月收于423,6个月收于828。

### 五、中资离岸债券

**一级市场方面:**中资离岸债券一级市场仅有一笔新发。北京首都开发(-/-/BBB)发行5年期固息美元债券,最终定价较初始定价收窄30bps至T+270bps,在最终定价时获得超过19亿美元。

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
北京首都开发	固息	5	-/-/BBB	USD	T+300bps area	T+270bps

**二级市场方面:**中资投资级市场今日持续疲软。隔夜公布的FOMC会议纪要对市场影响较小,联储仍担忧未来的不确定性,而不愿意明确放出关于缩表的信号。但是美债利率的不断下行推动信用债市场获利了结盘面的驱动。新发债中,小米10年一度收窄,但在伦敦开盘之后,市场卖压加重,利差走阔近3bps。申万宏源5年的表现也有所类似,似乎近期一级市场中的投机盘获利了结意愿不断增强。此外,在连续几天抛售之后,

科技板块的空头回补一度带动长端收窄,不过市场情绪仍不稳定,BABA在收窄2bps之后伦敦时间再度回撤到昨日水平98附近。整体来看,全日市场卖压不断涌现,多板块及新发债券均较为疲软。市场走阔3-8bps不等,高波动名字表现较差。

### ■ 市场观点

国常会超预期重提降准,意味着政策更多地倾向于稳定经济增长,与央行二季度货币政策委员会例会中多次提到稳字相符,后续我国货币政策将以稳为主。周五将公布通胀数据,预计CPI整体温和,PPI增速将有所回落。周四10年期国债新券210009收益率日内下行幅度超过6bps至3%以下。在当前点位上,我们建议谨防收益率过快下行后的回弹。

## ● 执笔人

刘晓宇 李欣童 程派豪 徐梦笛 宋颖杰 潘璠

何艺婷 吴焱源 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