



# 中国银行固定收益日报

2021年7月12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 1.87 亿例，死亡病例 404.6 万例。其中，美国确诊病例 3473.2 万例，印度 3087.3 万例，巴西 1908.9 万例，法国 581.2 万例。

2、财政部部长刘昆：世界经济正在复苏，但复苏分化明显，不确定性依然很高；各方要采取负责任的宏观经济政策，加强相互协调，避免负面溢出效应。同时，坚定不移建设开放性经济，推进结构性改革，实现强劲、可持续、平衡和包容增长。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 690.86 亿元，总偿还量 323.52 亿元，净融资额 367.34 亿元。其中，AAA 评级总发行量 154.91 亿元，净融资额 100.02 亿元；AA+ 评级总发行量 69.23 亿元，净融资额 46.53 亿元；AA 及以下评级总发行量 466.72 亿元，净融资额 220.79 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

7月12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上海医药SCP005	30	184D	AAA	2.60%
21京能源GN001	10	2Y	AAA	2.98%
21粤交投MTN002	10	3Y	AAA	3.25%
21海亮MTN001	5	2Y	AA+	3.83%
21中节能GN002	12	3Y	AAA	3.33%
21宿迁水务SCP004	5	270D	AA	3.10%

  

7月12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济南城建SCP006	10	30D	AAA	边际2.60%，全场1.2倍
21银河证券CP006	40	91D	AAA	边际2.28%
21沪电力SCP009	27	121D	AAA	全场1.2倍
21嘉兴城投SCP002	5	270D	AAA	边际2.7%，全场4.34倍
21粤海MTN002	10	2Y	AAA	边际2.95%，全场6.2倍
21国投电力MTN001	10	3Y	AAA	边际4%，全场1.2倍
21皖投集MTN002	15	3Y	AAA	边际2.22倍，全场1.5倍
21永业SCP001	5	268D	AA+	边际3.15%，全场1.06倍
21景国资MTN001	10	3Y	AA+	边际5.4%，全场1.2倍

**一级信用债方面：**信用债认购情绪踊跃，多大幅低估值发行。短融方面，21 宿迁水务 SCP004，AA+地方国企，270 天，票面 3.10%，低于上周同期限债券 7bps，低于估值 9bps。优质企业绿债受到投资人热烈追捧。21 京能源 GN001，2 年，AAA 地方国企，票面 2.98%，全场 4.62 倍，低估值 7bps。21 中节能 GN002，AAA 央企，3 年，票面 3.33%，低于估值 4bps。

**二级信用债方面：**信用债市场继续维持活跃态势，买盘动力较强，收益率继续下行。短融方面，资金面比较平衡，6M 以内的品种需求较好，收益率继续下降。如 60 天 21 电网 SCP015 成交在 2.3%，低于估值 3bps，312 天的 21 电网 CP002 成交在 2.75%，较上周五下降 3bps。中票方面，早盘稍显谨慎，但下

午在利率债的带动下，买盘较为踊跃，不乏 10 年期的信用债成交，收益率快速下行。如 2.78 年，21 光明 MTN001 成交在 3.17%，低估值 6.1bps；9.72 年的 21 闽高速 MTN002 成交在 3.905%，较上周下行 1.5bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**全面降准带动利率债一级行情，3 年、5 年农发债低于上周 8.4bps、14.6bps，综收低于二级 3.3bps、3.5bps，剩余期限 6.2 年农发债综收低于二级 5.3bps。今日河北发行地方债 445 亿元，较国债五日均值加点 25bps，所有期限需求爆满，接近满倍数投标。

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16)	210402	3Y	50亿	2.8309%	5.05	3.92
21农发03(增13)	210403	5Y	60亿	3.0789%	6	2.05
17农发15(增34)	170415	6Y	20亿	3.2251%	8.43	1.88

**二级利率债方面：**周一利率债收益率震荡下行。受降准政策的利好刺激，利率债市场买盘强劲，现券收益率全天震荡下行。国债期货高开高走，全线收涨，其中 10 年国债主力合约 T2109 收涨 0.42%，收于 99.37 元。期货收盘后市场对于 MLF 操作及后续货币政策仍抱有想象空间，现券收益率进一步有所下行。截至五点，10y 国债 200016 收报 2.9775%，较上一日下行 3.75bps，10y 国开 210205 收报 3.3725%，较上一日下行 4.25bps。

利率债重点债券跟踪 2021年7月12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	2.77	-6.00	179
	10Y	200016	9.4Y	2.9775	-3.75	324
国开	5Y	210203	4.7Y	3.0725	-5.75	293
	10Y	210205	9.6Y	3.3725	-4.25	1354
非国开	5Y	210403	4.7Y	3.125	-5.50	76
	10Y	200410	9.3Y	3.43	-4.25	2

### 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。银行间资金面整体均衡偏松，但资金面日内波动较之前有所增大。截至收盘，货币市场各期限利率小幅下行。R001 收报 1.98%，下行 25bps。R007 收报 2.21%，下行 3bps。同业存单一级方面，整体较为清淡，1Y 国股行发行收益率下行 7bps 至 2.75%。二级市场 1Y 国股行存单成交在 2.75-2.78%，区间内窄幅波动。

**同业存单收益率曲线 [7月12日]**

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.19	-4.0	2.25	-4.0	2.32	-4.0
3月	2.36	0.6	2.42	0.6	2.52	0.6
6月	2.60	-6.1	2.66	-6.1	2.76	-6.1
9月	2.73	-4.4	2.79	-4.4	2.91	-4.4
1年	2.77	-4.5	2.85	-4.5	2.97	-4.5

#### 四、境内衍生品市场

##### 1、利率掉期

利率互换市场交投极其活跃，受全面降准提振，IRS 收益率继续大幅下行。FR007 下行 2bp 定于 2.20%，3M Shibor 下行 0.70bp 定于 2.4280%。Repo 方面，payer 主要为股份制银行，receiver 主要为券商和外资银行，receiver 情绪加重。5Y Repo 开盘率先成交在 2.78%，日内随着国债期货扩大涨幅，在 receiver 情绪的带动下，一路下行至尾盘 2.7225% 位置。与此同时，1Y Repo 由 2.395% 下行 3bps 至 2.365%。1\*5Y Repo 曲线变平，成交在 38.25-36.75bp。Shibor 方面，本日下行明显，5Y Shibor 成交在 3.1875%-3.14%，1Y Shibor 成交在 2.635%-2.595%。

##### 2、外汇掉期

今日掉期整体震荡下行。临近中国央行降准，随着人民币债券利率和 IRS 利率下行，市场在中长端卖盘踊跃。从最近一个月来看，长端价格下行幅度有限，预计将向利差的变动水平靠拢，预计将继续下探。短端 tn 附近价格高于利率平价，需关注一周内价格的变动情况对长端的影响，如果短端向利率平价靠拢，长端将大幅下行。市场最终 1 个月收于 141.5，3 个月收于 421，6 个月收于 820。

#### 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仅有一笔新发。余姚舜财投资（-/-/BBB-）发行 364 天固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 40bps 至 2.5% 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
余姚舜财投资	固息	364天	-/-/BBB-	USD	2.9% area	2.50%

**二级市场方面：**市场周一 1G 利差多数小幅收窄 1-2bps，且活跃度一般，RRR 下调利好及周边股市走高对市场影响小于预期。较为亮眼的板块一个是 AMC，虽然无更多新闻跟进，但日内做市商对于华融外的其余 AMC 名字买盘意愿较强，尤其是 CCAMCL 短端，10 年华融当前屏幕价格仍在 62-66 之间。其次为高收益率中的地产板块，在 RRR 下调利好影响下，前期卖压较重的融创、恒大等大幅反弹，投机性空头暂时性回补也是高收益走强的原因之一。

##### ■ 市场观点

目前市场机构对降准靴子落地后的解读不同：一种观点认为，降准主要是为置换 MLF 到期以及对冲税期，并非开启新一轮货币政策宽松周期；另一种观点认为，货币政策宽松周期已开启，后续进一步降准或可期待。本周重点关注 MLF 操作量和利率，以及经济数据情况。随着市场对货币政策的热议，债市改变了上半年窄幅波动的格局，日内波动加大，建议谨慎操作。

## ● 执笔人

刘晓宇 赵红彬 陈荃 徐梦笛 陈天翔 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 金珉 电话：+65 64129833

彭博：JIN MIN

邮箱：jinmin01@bankofchina.com