



# 中國銀行固定收益日報

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 1.88 亿例，死亡病例 405.2 万例。其中，美国确诊病例 3476.6 万例，印度 3090.4 万例，巴西 1910.6 万例，法国 581.3 万例。

2、央行货币政策司司长孙国峰表示，下一阶段货币政策将坚持以我为主、稳字当头，坚持正常货币政策，坚持货币政策的自主性；我国 PPI 走高是阶段性的，今年二三季度可能维持相对高位，随着基数效应逐步消退和全球供给恢复带来的输入性影响减弱，PPI 有望在今年 4 季度和明年趋于回落；正有序推进碳减排支持工具设立工作，以期撬动更多社会资金促进碳减排；已注意到近期市场对于美联储货币政策收紧的讨论，中国 10 年期国债收益率目前在 3% 左右，较前期有所下降，人民币汇率双向波动，金融市场平稳运行，美联储货币政策转向对中国金融市场影响较小。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 834.46 亿元，总偿还量 439.42 亿元，净融资额 395.04 亿元。其中，AAA 评级总发行量 600.95 亿元，净融资额 295.08 亿元；AA+ 评级总发行量 136 亿元，净融资额 86.6 亿元；AA 及以下评级总发行量 57.51 亿元，净融资额 34.29 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

7月13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济南城建SCP006	10	30D	AAA	2.44%
21南通沿海SCP002	3	90D	AAA	2.65%
21华泰证券CP005	40	90D	AAA	2.15%
21天成租赁SCP009	5	120D	AAA	2.65%
21中建六局SCP001	7	120D	AAA	2.75%
21沪电力SCP009	27	121D	AAA	2.52%
21中电投SCP027	23	128D	AAA	2.30%
21南通城建SCP005	10	149D	AAA	2.60%
21福耀玻璃SCP003	2	177D	AAA	2.65%
21新希望SCP002	10	268D	AAA	4.00%
21济南高新SCP004	5	270D	AAA	2.89%
21鲁信SCP003	8	270D	AAA	2.88%
21平安租赁MTN005	5	2Y	AAA	3.70%
21粤海MTN002	10	2Y	AAA	2.90%
21皖投集MTN002	15	3Y	AAA	3.25%
21渝高速MTN001	13	5Y	AAA	3.50%
21金外滩SCP001	5	125D	AA+	2.78%
21中电信息SCP005	5	156D	AA+	2.88%
21新华发行MTN001	7	2Y	AA+	4.10%
21莆田国资PPN003	10	3Y+2Y	AA+	4.00%
21运城城投CPO01	10	1Y	AA	6.30%

7月13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招商证券CP008BC	40	90D	AAA	边际2.50%，全场2.1倍
21国金证券CP006	10	91D	AAA	边际2.55%，全场2.1倍
21平安证券CP008	30	91D	AAA	边际2.58%，全场1.4倍
21江西建材SCP002	3	90D	AA+	边际4.5%，全场1.4倍
21宿迁城投MTN003	5	3Y+2Y	AA+	全场1.55倍

**一级信用债方面：**信用债延续良好情绪，多为高认购倍数、低估值发行。短融方面，21 中建六局 SCP001，AAA 央企，120 天，最终票面利率 2.75%，达到发行人预期。21 嘉兴城投 SCP002，AA+地方国企，270 天，全场 4.4 倍，利率 2.70%，仅较剩余 4 个月左右债券高 10bps。中票方面，21 皖投集 MTN002，AAA 地方国企，3 年，票面利率 3.25%，全场 5.27 倍，低于估值 8bps 左右。

**二级信用债方面：**信用债市场继续维持活跃态势，收益率继续下行。短融方面，回购利率有所上行，因此 3M 内成交涨跌不一，但 6M 以上收益率大多下行。如 42 天 21 南电 SCP004 成交在 2.32%，高于估值 1.6bps，217 天的 21 沪港务 SCP002 成交在 2.68%，低于估值 2.2bps。中票方面，早盘市场较为震荡，但午盘后买盘非常踊跃，收益率曲线再次下行 3bps 左右。如 1.2 年，19 南电 MTN007 成交在 2.77%，低估值 3.8bps；2.81 年的 21 光明 MTN002 成交在 3.14%，低估值 7bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**政金债发行情绪较好，1 年、5 年国开债认购总量较上周增加 75 亿元、48 亿元，收益率下行 8.9bps、16.3bps，综合收益较二级低 8.7bps、2.8bps。2 年、7 年农发债收益率较上周下行 12.8bps、11.2bps，综合收益较二级低 4.3bps、0.5bp。口行发行 2 年期境内美元债，规模 10 亿美元，票面利率 0.6%。地方债方面，贵州发行 3 年期地方债，较国债 5 日均值加点 25bps，认购踊跃。

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13)	210206Z	1Y	100亿	2.1485%	4.63	2.42
21国开03(增19)	210203	5Y	100亿	2.9907%	5.36	1.1
21农发清发02(增发18)	092118002	2Y	40亿	2.6037%	5.34	4.63
21农发清发01(增发20)	092118001	7Y	50亿	3.291%	3.74	1.72

**二级利率债方面：**利率债收益率震荡下行。早盘市场部分止盈需求带动现券收益率小幅上行。随后十点进出口数据出炉，强劲的数据让市场情绪略显谨慎。但随后国债期货高位震荡，活跃券收益率保持窄区间震荡。下午，国新办新闻发布会，人民银行货币政策司司长孙国峰表示，当前我国经济稳中向好，物价走势整体可控，下一步稳健的货币政策坚持以我为主。该讲话令市场对于货币政策的放松空间抱有更多信心，收益率受此影响快速下行。截至收盘，10y 国债 200016 收报 2.95%，较上一日下行 2.75bps，10y 国开 210205 收报 3.35%，较上一日下行 2.25bps。

利率债重点债券跟踪 2021年7月13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	2.75	-2.00	208
	10Y	200016	9.4Y	2.95	-2.75	222
国开	5Y	210203	4.7Y	3.0425	-3.00	302
	10Y	210205	9.6Y	3.35	-2.25	1598
非国开	5Y	210403	4.7Y	3.1075	-1.75	49
	10Y	200410	9.3Y	3.41	-2.00	7

### 三、境内资金市场

公开市场方面，央行开展100亿7天逆回购操作，当天有100亿逆回购到期。流动性较昨日边际上有所收敛，但市场偏松的格局依旧未改。早盘供给略显乏力，在需求的带动下资金价格走升。午盘后流动性改善，隔夜不乏减点成交。截至收盘，R001加权报2.08%，上行10bps；R007加权报2.21%，持平于前一交易日。

同业存单方面，一级市场1Y期发行相对较好，大行、国股行发行收益率在2.74%-2.75%需求火爆。二级市场买盘情绪浓厚，各期限成交利率有不同程度的下行。其中1Y期大行、国股行存单主要成交在2.72%-2.74%，低于同期限一级市场水平。

同业存单收益率曲线[7月13日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.19	0.1	2.25	0.0	2.30	-1.9
3月	2.37	0.2	2.43	0.2	2.51	-1.8
6月	2.57	-3.0	2.63	-3.0	2.73	-3.0
9月	2.69	-4.3	2.75	-4.3	2.87	-4.3
1年	2.73	-4.0	2.81	-4.0	2.93	-4.0

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率震荡下行。FR007定于2.20%，与前一交易日持平。3M Shibor下行0.50bp定于2.4230%。Repo方面，payer主要为股份制银行和外资银行，receiver主要为券商。5Y Repo开盘率先成交在2.7325%，6月出口数据发布意外加速增长，5Y Repo回升至2.745%。午盘，受央行货币政策司司长的讲话带动，5Y Repo最低下探至2.7125%。与此同时，1Y Repo早盘成交在2.365%-2.3725%，午后跟随长端走低至2.34%位置。Shibor方面，5Y Shibor成交在3.1625%-3.14%区间，1Y Shibor成交在2.6025%-2.585%区间。

#### 2、外汇掉期

掉期整体震荡。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。短端tn附近价格走升，大幅高于利率平价，需要关注tn价格走势。如果tn在降准实施后依然居高不下长端价格将反弹。需要密切关注日均曲线形态变化。市场最终1个月收于139.5，3个月收于421，6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有两笔高评级新发。中华电力(A1/A+/-)发行10年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄25bps至T+90bps水平。浙江能源(A2/-/A+)发

行5年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄45bps。另外有多家地产对其存量债券进行增发，包括碧桂园、融创等。

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
中华电力	固息	10	A1/A+/-	USD	T+115bps area	T+90bps
浙江能源	固息	5	A2/-/A+	USD	T+140bps area	T+95bps

**二级市场方面：**市场周二较为安静，多数IG在+/-2bps内波动，活跃度主要集中在近期新发债券及TMT债券上。科技类债券，如腾讯/阿里巴巴等日内表现好于大盘，10年期利差收窄2bps，小米10年甚至收窄近3-4bps。考虑到做市商手里相关头寸一直偏高，市场的强劲表现显示短期内买盘的加持意愿较浓。AMC板块中华融继续走弱，10年华融屏幕价今日在62-64之间，但很少有实际成交出现。整体而言，随着季节性流动性低点逐步到来，市场热点不再像此前那么集中，活跃度也开始有所下降。

### ■ 市场观点

受外需持续提振、东南亚疫情影响，6月我国出口增速回升，且明显高于预期。央行货币政策司司长孙国峰关于“坚持货币政策的自主性”，“价格上巩固贷款实际利率下降成果，促进社会综合融资成本下降”的讲话再度激起市场的货币政策宽松预期，预计此预期会持续到7月15日，债市情绪较好，周四之前收益率可能还有一定的下行空间。重点关注周四MLF操作利率和量，以及经济数据情况。

## ● 执笔人

刘晓宇 赵红彬 王稀楠 徐梦笛 陈天翔 尹佳  
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 金珉 电话：+65 64129833

彭博：JIN MIN

邮箱：jinmin01@bankofchina.com