



中國銀行固定收益日報

2021年7月14日

■ 市場要聞

一、國內外重要新聞

- 1、全球新冠肺炎确诊病例累计 1.89 亿例，死亡病例 406.1 万例。其中，美国确诊病例 3480.8 万例，印度 3094.6 万例，巴西 1915.2 万例，法国 582.1 万例。
- 2、商务部：1-6 月全国吸收外资 6078.4 亿元人民币，同比增长 28.7%（折合 909.6 亿美元，同比增长 33.9%），较 2019 年同期增长 27.1%。
- 3、银保监会表示，要大力支持新能源、低碳能源发展，继续支持低碳交通发展，及低碳建筑领域发展。碳排放权市场很快将开始交易，碳排放权价值也逐渐显现，碳排放权将来作为一个有效的抵质押品，可为银行扩大融资提供重要的质押基础。
- 4、美国 6 月 CPI 环比升 0.9%，创 2008 年 6 月以来新高，预期升 0.5%；CPI 同比升 5.4%，续创 2008 年 8 月以来新高，预期升 4.9%。核心 CPI 环比上涨 0.9%，同比则上升 4.5%，创 1991 年 11 月以来最大涨幅。

二、融資信息追蹤

信用债市场共发行 368 亿元，总偿还量 366.14 亿元，净融资额 1.86 亿元。其中，AAA 评级总发行量 240 亿元，净融资额 15.72 亿元；AA+ 评级总发行量 74.5 亿元，净融资额 35.5 亿元；AA 及以下评级总发行量 53.5 亿元，净融资额 -49.36 亿元。

■ 市場回顧

一、境內信用債市場

7月14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南方水泥SCP002	5	36D	AAA	2.20%
21华西证券CP004	13	64D	AAA	2.34%
21国信证券CP008	40	90D	AAA	2.39%
21招商证券CP008BC	40	90D	AAA	2.37%
21平安证券CP008	30	91D	AAA	2.41%
21广晟SCP005	9	148D	AAA	2.55%
21紫金矿业SCP003	5	180D	AAA	2.65%
21上海机场SCP005	9	180D	AAA	2.33%
21环球租赁SCP009	5	189D	AAA	2.83%
21柳钢集团SCP002	5	270D	AAA	3.27%
21平安租赁MTN005	5	2Y	AAA	3.70%
21华电股MTN001	30	2Y+N	AAA	3.25%
21芯鑫租赁MTN001	10	3Y	AAA	3.76%
21亦庄控股MTN002	15	5Y	AAA	3.60%
21江西建材SCP002	3	90D	AA+	3.50%
21秦城高新SCP007	1	258D	AA+	2.97%
7月14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济南高新SCP005	5	270D	AAA	边际3.6%，边际2.2倍，全场1.4倍
21冀港集SCP002	7	270D	AAA	边际3.5%，边际6.07倍，全场2.01倍
21新建元MTN001	8	3Y+2Y	AAA	边际3.6%
21南京国投MTN001	20	5Y	AAA	收量中
21闽投MTN004	10	10Y	AAA	边际4.5%，边际1.13倍，全场1.09倍

一级信用债方面：好名字中票表现亮眼。21 苏国信 MTN006，AAA 地方国企，3 年，全场 6 倍，票面利率 3.14%，低估值 8bps，

较 6 月末发行的 3 年中票低 27bps，创今年以来 3 年期中票新低。21 华电股 MTN001，AAA 央企，2+N 次级永续，票面利率 3.25%，永续利差 32bps，主要为银行理财子公司及证券公司参与。券商短融多发在 2.4% 附近，比如 21 招商证券 CP008BC，票面利率 2.37%。

二级信用债方面：今日市场颇为动荡，但信用债收益率继续下行。短融方面，市场以主承抛券为主，弱资质主体成交较多，多在估值下方。如 126 天 21 南电 SCP009 成交在 2.46%，与估值相同，344 天的 21 电网 CP005 成交在 2.70%，较昨日下行 3bps。中票方面，市场较为震荡，成交活跃度略有下降，投资者主要对于 MLF 情况进行下注，收益率继续下行。如 2.62 年，19 南电 MTN003 成交在 3.02%，低估值 6.4bps；4.90+N 年的 21 工商银行永续债 01 成交在 3.73%，日内下行 2bps。

二、境內利率債市場

一级利率债方面：2 年、5 年国债边际综合收益率高于二级 1.8bps、0.4bp，1 年、10 年、30 年农发债综收较二级低 12.9bps、低 1.4bps、高 1.5bps，收益率环比下行 5bps、14.4bps、17.1bps。地方债方面，大连发行地方债 82.9 亿元，较国债五日均值加点 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付息国债08(续2)	210008	2Y	720亿	加权2.4424% 边际2.486%	3.53	202.06
21付息国债02(续4)	210002	5Y	720亿	加权2.6854% 边际2.7258%	5.57	2.63
21农发04(增8)	210404	1Y	30亿	2.1453%	6.42	1.26
21农发05(增8)	210405	10Y	100亿	3.3465%	3.53	2.95
21农发30(增2)	210430	30Y	30亿	3.6771%	6.26	10.84

二级利率债方面：周三利率债收益率全天震荡。早盘部分止盈需求带动现券收益率小幅上行，但随后国债期货再次启动拉涨势头，现券买盘强势。随后国债一级招标需求旺盛，点燃多头热情，叠加市场对于后续货币政策放松空间抱有期待，现券收益率快速下行。午盘后，市场热情逐渐降温，面对 15 日即将到来的 MLF 操作以及即将出炉的经济数据市场情绪较为谨慎，部分机构落袋为安，静观其变，收益率小幅上行。截至五点，10y 国债 200016 收报 2.9675%，较上一日上行 1.75bps，10y 国开 210205 收报 3.3575%，较上一日上行 0.75bp。

利率债重点债券跟踪 2021年7月14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	2.7575	0.75	356
	10Y	200016	9.4Y	2.9675	1.75	344
国开	5Y	210203	4.7Y	3.0525	1.00	385
	10Y	210205	9.6Y	3.3575	0.75	1393
非国开	5Y	210403	4.7Y	3.11	0.25	34
	10Y	200410	9.3Y	3.395	-1.50	11

三、境內資金市場

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，实现零投放零回笼。早盘起货币市场呈现均衡

偏松的态势，供给充足，利率有所下行。临近尾盘部分机构增补头寸，需求涌现，资金面略有收紧。截至收盘，R001 加权报 2.02%，下行 6bps；R007 加权收报 2.22%，上行 1bp。

同业存单方面，除 1M 其余期限发行到期日均为非工作日到期，加上发行人继续压低收益率，与投资人预期存在偏差，一级市场量价齐降。大行、国股行发行主要在 6M，发行收益率下行 3bps 至 2.42%。二级市场交投活跃，成交利率较昨日普遍继续下行。长端 1Y 大行、国股行成交价格降至 2.7%-2.72%。

同业存单收益率曲线 [7月14日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.21	2.0	2.27	2.0	2.32	2.0
3月	2.35	-1.5	2.41	-1.6	2.49	-1.6
6月	2.55	-1.4	2.61	-1.4	2.69	-3.4
9月	2.67	-1.8	2.75	0.2	2.87	0.2
1年	2.70	-2.5	2.78	-2.5	2.90	-2.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场整体交投一般，收益率呈震荡走势。FR007 定于 2.20%，与前一交易日持平。3M Shibor 下行 0.90bp 定于 2.4140%。Repo 方面，payer 主要为股份制银行和券商，receiver 主要为外资银行。5Y Repo 开盘在 2.725%，受市场对货币政策进一步宽松的预期支撑，下行至 2.715% 位置。午盘，因市场对明日 MLF 到期续做规模及操作利率持观望态度，整体情绪较为谨慎，5Y Repo 重新站回 2.73% 位置。与此同时，1Y Repo 全天成交在 2.345%-2.3575% 区间。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.1425%-3.1575%，1Y Shibor 成交在 2.5775%-2.59%。

2、外汇掉期

今日掉期整体震荡上行。tn 附近价格居高不下，大幅高于利率平价水平成交，离岸短端同样价格较高。受此影响，曲线上行。一至三个月短端价格上行较多。长端一年价格冲高回落。临近降准，需关注明日 tn 附近价格的变化。如果短端价格继续维持当前水平，各期限可能会继续上行。市场最终 1 个月收于 143，3 个月收于 440，6 个月收于 838。

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无新发。中国五矿和建银金租就其拟发行美元债券召开投资者电话会议。

二级市场方面：周四 IG 板块整体走强，TMT 板块依旧是市场的领涨板块，腾讯和搜狗的合并获批使得近期较为谨慎的情绪有所缓解，腾讯/小米/阿里巴巴等债券信用利差收窄 2-3bps。伦敦开盘后，中国银保监会回答有关华融和恒大的提问时称，有关华融的问题此前已给出回应，“这里没有更多信息告诉大家”。并称对于各种风险问题，银保监会坚持市场化、法制化的原则监管和处置，目前风险总体可控。而今日华融美元债涨幅明显，其中 9 月有赎回选择权的永续债面值从 81 上涨至近 90，10 年高等级华融债屏幕价格也上涨至 63-66.5，市场传闻今日对冲基金买盘较多，而机构投资者仍以双边为主。其余板块中，地产类高收益今日整体企稳，前期卖压较大的禹州等表现好于大市，但受恒大继续拖累，整条曲线价格仍小幅回撤为主。

■ 市场观点

由于央行超预期全面降准，市场对货币政策进一步宽松存有预期，当前 10 年期国债收益率已下行至 2020 年 7 月底的低位，后续进一步下行可能需要更多利好因素的推动。周四将发布经济数据，预计 6 月经济增长可能出现边际放缓，但整体仍在复苏通道。重点关注周四 MLF 操作情况，如果 MLF 操作利率不变可能引发债券收益率回调，预计周四市场波动将会加大，建议谨慎操作。

● **执笔人**

马晨 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 赵飙 叶美林

复核： 夏季

审核： 何琮

● **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