



中國銀行固定收益日報

2021年7月15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 407.1 万例。其中，美国确诊病例 3484.8 万例，印度 3098.8 万例，巴西 1920.9 万例，法国 582.9 万例。
- 2、国家统计局 15 日发布数据，初步核算，2021 年上半年中国国内生产总值 532167 亿元，同比增长 12.7%，两年平均增长 5.3%。其中，二季度两年平均增长 5.5%，高于一季度增幅。
- 3、上海环境能源交易所发布关于全国碳排放权交易开市的公告，全国碳排放权交易于 2021 年 7 月 16 日（星期五）开市。
- 4、香港证监会公布，绿色和可持续金融跨机构督导小组已成立由证监会与香港交易所担任联席主席的碳市场专责团队，评估将发展香港成为区域碳交易中心的可行性，研究深化粤港澳大湾区合作。香港证监会行政总裁欧达礼表示，香港可通过采纳首套全球的可持续性标准，从而在气候汇报方面发挥牵头作用。
- 5、韩国央行将基准利率维持在 0.5% 不变。

二、融資信息追踪

信用债市场共发行 580.31 亿元，总偿还量 429.51 亿元，净融资额 150.8 亿元。其中，AAA 评级总发行量 457 亿元，净融资额 191.66 亿元；AA+ 评级总发行量 67 亿元，净融资额 18.07 亿元；AA 及以下评级总发行量 56.31 亿元，净融资额 -58.93 亿元。

■ 市場回顧

一、境內信用債市場

7月15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申万宏源CP004BC	40	88D	AAA	2.15%
21鲁钢铁SCP017	10	90D	AAA	3.18%
21上海机场SCP006	10	180D	AAA	2.33%
21济南高新SCP005	5	270D	AAA	2.88%
21冀港集SCP002	7	270D	AAA	2.87%
21苏州水务GN002	2	270D	AA+	2.90%
21南昌轨交GN003	5	270D	AA+	2.68%
21东营城资MTN001	8	3Y+2Y	AA+	4.00%
7月15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吉林电力SCP002	2	70D	AAA	边际2.97%，全场2倍
21中兴通讯SCP005	10	76D	AAA	边际2.45%，全场1.1倍
21京能洁能GN001	5	2Y+N	AAA	边际3.9%
21河钢集MTN002	10	3Y	AAA	收量中
21东方电气MTN002	10	3Y	AAA	边际3.60%，全场1.5倍
21萧山国资MTN001	15	3Y+2Y	AAA	全场1.6倍
21珠海港SCP009	4	270D	AA+	边际1.58倍，全场1.38倍

一级信用债方面：信用债认购情绪仍然较好。21 冀港集 SCP002，270 天，AAA 地方国企，全场超 4 倍，票面 2.87%，低估值 8bps。21 川投能源 GN001（碳中和债），3+2 年 PPN，票面 3.58%，基本持平 2 年 PPN 估值。21 闽投 MTN004，AAA 地方国企，10 年，票面利率 3.89%，银行、券商认购踊跃，全场超 4 倍，基本持平 8.6 年中票估值。

二级信用债方面：信用债市场震荡调整，活跃度略有下降，收益率涨跌不一。短融方面，主承抛券依旧较多，以半年内的弱资质品种为主，收益率围绕估值波动。如 125 天 21 南电 SCP009 成交在 2.46%，与昨日持平，343 天的 21 电网 CP005 成交在 2.72%，较昨日上行 2bps。中票方面，早盘市场买盘情绪浓厚，但在 MLF 结果和经济数据出炉后，止盈盘居多，收益率有所回调。如 2.77 年，19 中油股 MTN005 成交在 3.05%，与估值持平；4.90+N 年的 21 工商银行永续债 01 成交在 3.76%，较昨日上行 3bps。

二、境內利率債市場

一级利率债方面：MLF 利率不变，政金债一级认购情绪有所收敛。92 天口行贴现债、3 年、5 年口行债收益率较上周分别上行 3.6bps、下行 7.1bps、下行 5.0bps，7 年、10 年国开债收益率较上周下行 6.2bps、5.0bps。与二级相比，5 年、10 年口行债综收低于二级 1.3bps、2.5bps，7 年国开综收基本持平二级，10 年国开综收低于二级 1.5bps。地方债方面，厦门发行 134 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进出684	2103684	0.25Y	50亿	1.5813%	3.4	1.62
21进出03(增12)	210303	3Y	40亿	2.8041%	4.72	1.85
21进出05(增9)	210305	5Y	50亿	3.1021%	4.41	1.38
21进出10	210310	10Y	60亿	3.38%	3.55	1
21国开04(增25)	210204	7Y	30亿	3.2393%	7.2	1.04
21国开10(增6)	210210	10Y	190亿	3.3026%	3.94	2.47

二级利率债方面：周四利率债收益率先上后下。早盘市场静待 MLF 操作，收益率窄幅震荡。九点二十分央行开展 1000 亿元 MLF 操作，利率维持不变。随后十点经济数据出炉，二季度 GDP 同比增幅 7.9%，基本符合预期，但工业增加值、固定资产投资、零售等数据增幅均高于预期，显示经济复苏较为稳定。总体看，全面降准的落地、MLF 利率下调预期的落空以及较好的经济数据均令债市承压，机构止盈需求涌现，现券收益率快速上行。国债期货全线收跌，其中 10 年期主力合约 T2109 全天收跌 0.42%，收于 99.24 元，创下 1 月 26 日以来最大单日跌幅。期货收盘后，陆续有买盘入场抄底，现券收益率随后小幅下行。截至五点，10y 国债 200016 收报 2.9825%，较上一日上行 1.5bps，10y 国开 210205 收报 3.3725%，较上一日上行 1.5bps。

利率债重点债券跟踪 2021年7月15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	2.775	1.75	245
	10Y	200016	9.4Y	2.9825	1.50	311
国开	5Y	210203	4.7Y	3.075	2.25	394
	10Y	210205	9.6Y	3.3725	1.50	1509
非国开	5Y	210403	4.7Y	3.14	3.00	32
	10Y	200410	9.3Y	3.415	2.00	12

三、境内资金市场

央行公告称：“2021年7月15日，人民银行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），释放长期资金约1万亿元。考虑到目前正值税期高峰等因素，金融机构对中长期资金仍有一定需求，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行开展1000亿元中期借贷便利（MLF）操作和100亿元逆回购操作。从交易结果看，中期借贷便利（MLF）和公开市场逆回购利率均维持不变。”此外，当日有4000亿元MLF和100亿元逆回购到期。资金面全天维持均衡偏松的态势，银行间回购市场供需两旺。税期的扰动有限，仅资金利率有所上行。截至收盘，R001加权收报2.13%，上行11bps；R007加权收报2.24%，上行2bps。

同业存单方面，一级市场需求清淡。MLF利率未如预期下降，发行人提价，1Y期大行、国股行发行收益率上行到2.73%，吸引到一定市场关注。二级市场成交利率整体较昨日变化不大。而1Y期受到一级市场提价的影响，卖盘抛压加重，成交利率有所反弹，1Y期国股行日内最高成交在2.74%。

同业存单收益率曲线 [7月15日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.22	0.9	2.28	0.9	2.33	0.9
3月	2.33	-2.2	2.39	-2.2	2.47	-2.2
6月	2.54	-1.4	2.60	-1.4	2.68	-1.4
9月	2.67	0.4	2.75	0.4	2.87	0.4
1年	2.73	2.5	2.81	2.5	2.93	2.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率震荡上行。FR007定于2.20%，与前一交易日持平。3M Shibor下行0.90bp定于2.4050%。Repo方面，payer主要为券商和股份制银行，receiver主要为中资大行和外资银行，payer情绪较强。5Y Repo开盘率先成交在2.7350%，MLF利率持平叠加GDP数据尚可，5Y Repo一路上行至2.775%位置，尾盘稍有回落收报2.7550%。与此同时，1Y Repo全天跟随长端波动成交在2.375%-2.39%。Shibor方面，5Y Shibor成交在3.205%-3.1975%区间，1Y Shibor成交在2.62%-2.615%区间。

2、外汇掉期

今日掉期总体震荡。人民币资金面维持宽松，tn附近价格有所回落但依然较高。机构目前开始配置跨月头寸，跨月期限小幅上涨，买盘兴趣较为浓厚。如果tn价格持续在当前水平，跨月价格将继续上行。长端方面成交活跃，一年期限买卖成交均衡。日均曲线形态变动近期值得关注。人民币1个月最终收

于143.5, 3个月收于431, 6个月收于829, 1年收于1568。

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六笔新发，主要以高收益及无评级发行为主。建银金租(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至T+105bps。中国五矿发行无评级5年期美元债券，最终定价较初始价格收窄40bps至4.95%水平。另外，三家地产企业发行债券包括雅居乐、佳兆业及资本策略地产。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (穆迪/标普/惠誉)	货币	初始定价	最终定价
建银金租	固息	5	A2/-/A	USD	T+150bps area	T+105bps
雅居乐集团	固息	3.75NC2.75	Ba3/-/-	USD	5.9% area	5.60%
江苏叠石桥家纺 (江苏银行备证)	固息	3	-/-/-	USD	2.45% area	2.200%
中国五矿	固息	5	-/-/-	USD	5.35% area	4.95%
佳兆业集团	固息	364天	-/-/-	USD	-	8.650%
资本策略地产	固息	4NC3	-/-/-	USD	5.75% area	5.450%

二级市场方面：周四市场表现不一，整体IG利差在+/-2bps内波动，但长端表现较差。TMT与周初相比，活跃度有所降温，但曲线中部仍似乎是机构客户较为青睐部分。华融为主的AMC板块再度活跃，彭博早盘报道称华融国际已与投行和律师沟通，并准备于9月14日行权起始日行使赎回票面利率2.875%的永续债券的选择权。受此消息推动，日内华融债券大幅上涨，10年期屏幕价格跳升4-5points至70附近，年内赎回权到期的永续债跳升5-9points不等。CCAMCL的曲线有双向交投，偏向买盘为主。

■ 市场观点

6月经济数据整体好于预期，上半年我国经济保持较快增长，但尚未恢复至疫情前的水平。周四MLF缩量续作并保持利率不变，当前市场仍有观点认为7月20日LPR或将调降，但从历史经验看，自2019年8月LPR机制改革后，LPR几乎跟随MLF调整，因此下周LPR利率大概率保持不变。当前债市已经提前消化了货币政策宽松预期的利好，上半年的经济数据显示我国经济仍在复苏通道中，短期内下行压力不大。全面降准落地后，近期货币政策再度宽松的概率不大，预计债市将回归震荡格局。

● 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