



中国银行固定收益日报

2021年7月19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 1.91 亿例，死亡病例 410.3 万例。其中，美国确诊病例 3496.4 万例，印度 3114.4 万例，巴西 1937.7 万例，法国 586.8 万例。

2、发改委：上半年国民经济持续稳定恢复，主要宏观指标处于合理区间，经济发展呈现稳中加固、稳中向好的态势；下一步将统筹好今年下半年和明年经济运行，科学精准实施宏观调控，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，努力保持经济在合理区间平稳运行；随着各项政策落实落细、效应进一步显现，完全有信心、有能力、有条件实现全年经济社会发展目标任务。

3、商务部部长王文涛宣布，经国务院批准，在上海市、北京市、广州市、天津市、重庆市，率先开展国际消费中心城市培育建设。商务部将按照国务院部署，会同相关部门，印发培育建设总体方案，建立培育建设工作部际联席会议机制。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 544.10 亿元，总偿还量 379.88 亿元，净融资额 164.22 亿元。其中，AAA 评级总发行量 200.50 亿元，净融资额 44.66 亿元；AA+ 评级总发行量 38.50 亿元，净融资额 8.52 亿元；AA 及以下评级总发行量 305.10 亿元，净融资额 111.04 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

7月19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陕有色SCP004	5	90D	AAA	2.70%
21招商局港SCP004	10	90D	AAA	2.30%
21中电投MTN007	18	3Y+N	AAA	3.34%
7月19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中信建投CP010BC	45	90D	AAA	边际2.35%，全场2.46倍
21东吴证券CP007	20	91D	AAA	边际2.45%，边际1.15倍，全场2.3倍
21南航股MTN001	10	3Y	AAA	边际3.6%，全场1.5倍
21国电MTN003	15	3Y	AAA	全场2.2倍
21晋高选MTN004	10	3Y+N	AAA	边际3.65%，边际1.43倍，全场1.7倍
21江西交投MTN005	20	3Y+N	AAA	边际4.1%，边际1.3倍，全场1.2倍
21温公用MTN001	4	5Y	AA+	全场1.2倍

一级信用债方面：今日认购情绪较好，短期限认购较踊跃。

短融方面，AAA 地方国企陕有色发行 5 亿元 90 天超短，票面 2.7%，较估值低 27bps，全场 1.98 倍，基金参与认购；AA+ 地方国企上饶城投发行 3 亿元 269 天的乡村振兴超短融，票面 3.0%，全场倍数 4.57 倍，较估值低 13bps。

中票方面，AAA 央企中电投发行 18 亿元 3+N 年期永续中票，票面 3.34%，全场倍数 2.8 倍，较估值高 2bps。

二级信用债方面：信用债市场并不活跃，不过收益率大多下降。短融方面，市场以主承抛券为主，基金为主要买盘，收益率大多在估值下方。如 73 天 21 中石化 SCP006 成交在 2.32%，较上周五下行 1bp，183 天的 21 苏交通 SCP015 成交在 2.65%，与估值持平。中票方面，市场比较清淡，交投集中在 1-3 年城投，收益率稍有下行。如 1.94 年，21 电网 MTN005 成交在 2.93%，较上周五下行 1bp；4.89+N 年的 21 工商银行永续债 01 成交在 3.75%，较上周五下行 1bp。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日认购情绪一般。今日发行 3 年、5 年农发债，整体认购量较上周减少 180 亿，综合收益率较二级下行 3bps、1.76bps，发行结果较上周下行 5.09bps、上行 0.22bp，其中 3 年期为新发，发行利率 2.78%。地方债方面，今日发行 87.97 亿元湖北省地方债，各期限均为国债+15bps，其中 10 年发行利率首次低于国债加点 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农发06	210406	3Y	30亿	2.78%	7.74	2.34
21农发03(增14)	210403	5Y	70亿	3.0811%	4.44	2.94

二级利率债方面：周一利率债收益率全天呈现窄幅震荡格局。短期市场并无更多增量信息，投资者多处于观望态势，国债期货进入震荡整理区间。其中国债期货 10 年主力合约 T2109 全天微跌 0.02%，收于 99.355 元，带动长端活跃券 1bp 内小幅震荡。但因资金面依然较为宽松，机构配置需求旺盛，尤以短端现券为主，曲线略有走陡。截至收盘，10y 国债 200016 收报 2.9765%，较上一日下行 0.15bp，10y 国开 210205 收报 3.3635%，较上一日下行 0.15bp。

利率债重点债券跟踪 2021年7月19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	2.755	-0.25	121
	10Y	200016	9.3Y	2.9765	-0.15	120
国开	5Y	210203	4.6Y	3.055	0.00	148
	10Y	210205	9.6Y	3.3635	-0.15	734
非国开	5Y	210403	4.7Y	3.125	-0.50	39
	10Y	200410	9.3Y	3.41	0.00	3

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，实现零投放零回笼。货币市场保持平稳，供需均衡，临近尾盘部分机构增补头寸，资金面边际上有所收敛。截至收盘，R001 加权报 2.15%，上行 3bps；R007 加权收报 2.20%，下行 1bp。

同业存单方面，一级市场 1Y 期品种收益率维持在 2.75% 水平，仍获得较好需求。此外，3M 品种在 2.35% 有少量募集。二级市场成交利率较上周五变化不大。

同业存单收益率曲线 [7月19日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.19	0.2	2.25	0.2	2.30	0.2
3月	2.34	-1.2	2.40	-1.2	2.48	-1.2
6月	2.55	0.3	2.61	0.3	2.69	0.3
9月	2.67	-0.6	2.73	-0.6	2.85	-0.6
1年	2.73	0.0	2.79	0.0	2.91	0.0

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，收益率小幅下行，市场关注明日 LPR 报价情况。FR007 下行 4bps 定于 2.16%，3M Shibor 下行 0.3bp 定于 2.4010%。Repo 方面，payer 主要是股份制银行、券商，receiver 主要是外资银行和中资大行。5Y Repo 开盘成交的 2.7475%，日内最低触及 2.7375%，午后市场窄幅震荡，在 2.74% 来回成交至尾盘。与此同时，1Y Repo 随长端下行，但受定盘利率影响，下行较小，在 2.37% 附近来回成交。Shibor 方面，成交较为清淡，5Y Shibor 成交在 3.1775%-3.1825%，1Y Shibor 成交在 2.5975%-2.6025%。

2、外汇掉期

今日掉期总体震荡。短端 tn 附近价格回落，一周内价格下行。三个月附近遇到外资行大量买盘价格上行。长端方面买盘依然强劲，目前离岸和在岸价差扩大，预计长端价格会维持高位成交。目前跨月成交均衡，一个月内各跨月期限机构卖盘以中资为主。需关注人民币资金面情况。人民币 1 个月最终收于 148.5, 3 个月收于 429, 6 个月收于 832, 1 年收于 1573。

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，以高收益及无评级发行为主。其中，工银国际 (A2/-/-) 发行 3 年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 45bps 至 T+75bps，在最终定价时获得超过 34 亿美元。另外有四家地产企业发行美元债券，包括宝龙地产、路劲基建及汇景控股等。

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
工银国际	固息	3	A2/-/-	USD	T+120bps_area	T+75bps
宝龙地产	固息	364天	-/-/-	USD	-	4.35%
路劲基建	固息	5NC3	Ba3/BB-/	USD	5.5%_area	5.125%
安东油田	固息	3.5NC2.5	B1/-/-	USD	9.25%_area	9.250%
上坤地产	固息	364天	-/-/-	USD	-	13.000%
汇景控股	固息	364天	-/-/-	USD	-	12.50%

二级市场方面：市场今日走势不一。亚洲股市周一普遍走软，但对中资信用影响目前有限。金融企业债券有明显的买盘支撑，而华融债券在上周后半段卖盘压力释放之后，周一再度大幅上涨，10 年华融屏幕报价目前在 70-72 附近。受华融上周宣布赎回近期到期永续债的刺激，做市商/投机盘对其余 AMC 名字态度也逐渐转变，更多愿意逢低买入。其余 IG 则涨跌不一，租赁板块卖压偏重，利差放宽 2bps。在高收益债中，恒大周一受其资产被申请冻结影响，相关债券大幅下跌，投资者对中资地产类债券态度偏向谨慎。

■ 市场观点

市场关注周二 LPR 报价情况，如果 LPR 调降对债市无疑是利好，如果暂时不调降也为后续调降留有想象空间。叠加市场配置需求较强，预计近期债券收益率震荡走低，但大幅下行还需进一步利好因素的刺激。

● **执笔人**

马晨 徐苏 李宋乐颖 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 金珮 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com