



中國銀行固定收益日報

2021年7月20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 1.92 亿例，死亡病例 411.01 万例。其中，美国确诊病例 3501.9 万例，印度 3117.4 万例，巴西 1939.2 万例，法国 587.2 万例。
- 2、LPR 连续 15 个月不变。7 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。
- 3、财政部：1-6 月累计，全国一般公共预算收入 117116 亿元，同比增长 21.8%；全国一般公共预算支出 121676 亿元，同比增长 4.5%。全国税收收入 100461 亿元，同比增长 22.5%。其中证券交易印花税 1437 亿元，同比增长 61%。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 786.83 亿元，总偿还量 685.46 亿元，净融资额 101.37 亿元。其中，AAA 评级总发行量 264.26 亿元，净融资额 -83 亿元；AA+ 评级总发行量 34.59 亿元，净融资额 20.61 亿元；AA 及以下评级总发行量 487.98 亿元，净融资额 163.75 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

7月20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鲁钢铁SCP018	15	90D	AAA	3.12%
21沪沪高SCP019	5	177D	AAA	2.50%
21鲁金SCP003	5	267D	AAA	2.73%
21南航股MTN001	10	3Y	AAA	3.17%
21粤交投MTN003	20	5Y	AAA	3.44%
21安徽建工SCP001	5	180D	AA+	3.08%
21金城投资SCP001	5	268D	AA+	2.89%
21常交通PPN004	5	3Y	AA+	3.60%

7月20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华泰证券CP006	30	90D	AAA	边际2.30%，全场2.5倍
21沪电力SCP010	19	121D	AAA	收量中
21松江国投MTN001	12	3Y+2Y	AAA	全场1.82倍
21新华报业SCP009	5	58D	AA+	边际2.67%，边际1.63倍，全场1.72%
21义乌国资CP001	14	1Y	AA+	边际3.20%，边际1倍，全场2.1倍

一级信用债方面：今日供给旺盛，高评级中票多以市场化发行，认购情绪较好。短融方面，21 安徽建工 SCP001，180 天，AA+ 地方国企，票面 3.08%，全场 1.92 倍，较估值低 9bps；21 张家金城 SCP001，268 天。AA+ 地方国企，票面 2.89%，全场 3.1 倍，较估值高 3bps。中票方面，21 粤交投 MTN003，5 年，AAA 地方国企，票面 3.44%，全场倍数 3.75 倍，较估值低 4bps；21 江西交投 MTN005，3+N 年，20 亿元，AAA 地方国企，中标价格 3.45%，全场倍数 3.91 倍，与估值持平。

二级信用债方面：信用债交投较为活跃，收益率继续下行。短融方面，资金面维持紧平衡状态，半年内品种成交较多，多在估值下方。如 115 天 21 沪电力 SCP009 成交在 2.49%，低于估

值 3bps。中票方面，受外盘情绪影响，买盘比较踊跃，长端收益率下行较快。如 2.74 年，21 苏交通 MTN002 成交在 3.1%，低于估值 1.9bps；4.88+N 年的 21 工商银行永续债 01 成交在 3.71%，较昨日下行 4bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日认购情绪尚可，发行结果均有不同程度下行，整体认购量与上周持平。1 年、5 年国开债综合收益率较二级分别下行 9.38bps、2.89bps，发行结果较上周下行 3.94bps、3.31bps；2 年、7 年农发清发债综合收益率较二级分别下行 2.66bps、1.15bps，发行结果较上周下行 2.37bps、3.42bps。地方债方面，今日发行地方债共计 279.03 亿元，北京债各期限均为国债+15bps，吉林债为国债加点 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国开06(增14)	210206	1Y	100亿	2.1091%	3.83	1.1
21国开07(增4)	210207	3Y	50亿	2.733%	6.93	2.98
21国开03(增20)	210203	5Y	100亿	2.9576%	5.37	1.84
21农发清发03	092118003	2Y	40亿	2.58%	4	1.96
21农发清发01(增发21)	092118001	7Y	50亿	3.2568%	3.49	3.88

二级利率债方面：利率债收益率全天维持窄幅震荡格局。受隔夜全球避险情绪及美债收益率快速下行的影响，早盘现券市场收益率有所下行。九点半 LPR 报价出炉，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，价格连续 15 个月不变。市场对于 LPR 利率调整的预期落空，现券涨幅有所收敛。国债期货开盘后再度拉涨随后全天围绕窄区间震荡，带动现券收益率小幅下行。截至五点，10y 国债 200016 收报 2.9575%，较上一日下行 1.9bps，10y 国开 210205 收报 3.345%，较上一日下行 1.85bps。

利率债重点债券跟踪 2021年7月20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	2.74	-1.50	240
	10Y	200016	9.5Y	2.9575	-1.90	270
国开	5Y	210203	4.7Y	3.03	-2.50	230
	10Y	210205	9.7Y	3.345	-1.85	1275
非国开	5Y	210403	4.8Y	3.1075	-1.75	33
	10Y	200410	9.4Y	3.39	-2.00	8

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，完全对冲了当日到期的量。资金面边际上有所收敛。早盘开始需求旺盛，供给略显乏力，资金利率走升。午后资金面未见明显的改善，直到尾盘随着供给增加，成交利率稍有回落。截至收盘，R001 加权报 2.22%，上行 7bps；R007 加权收报 2.22%，上行 2bps。

同业存单一级市场并未受到资金面趋紧的影响，公告发行规模超 2000 亿元，大行、国股行需求主要集中在 3M 和 1Y。其中 3M 部分国股行发行收益率上行 5bps 至 2.4%，需求量较前一日有所提振。1Y 发行收益率则维持在 2.75% 水平，供需两旺。二级市场，交投情绪较为一般。相对热门期限为 9M-1Y，成交利率跟随一级市场走升。

同业存单收益率曲线[7月20日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.19	-0.3	2.25	-0.3	2.30	-0.3
3月	2.35	1.5	2.41	1.5	2.49	1.6
6月	2.52	-3.0	2.58	-3.0	2.66	-3.0
9月	2.67	0.0	2.73	0.0	2.85	0.0
1年	2.74	0.5	2.80	0.5	2.92	0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

受隔夜海外下行影响，早盘整体低开。随着 LPR 利率的出炉，利率互换市场交投热情有所升温，收益率小幅上行。FR007 上行 4bps 定于 2.20%，3M Shibor 上行 0.1bp 定于 2.4020%。7 月 LPR 报价出炉，1Y LPR 定于 3.85%，5Y LPR 定于 4.65%，均与上月持平。Repo 方面，payer 主要是股份制银行、券商，receiver 主要是股份制银行和中资大行。5Y Repo 低开在 2.725%，随着国债期货走弱，上探至 2.7375%，收盘在 2.7350%。与此同时，1Y Repo 跟随长端由 2.3575% 上行至 2.3725% 来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.165%-3.175%，1Y Shibor 成交在 2.5875%-2.605%。

2、外汇掉期

掉期总体上行。受隔夜离岸长端价格上行影响，掉期早盘高开。一年价格上行 20 点后回落，带动中长端价格上行。目前短端价格回落至正常区间，预计 tn 价格将带动三个月附近价格下行。跨月的两周和一个月期限买盘并未主动拉升价格，需密切关注其动向。人民币 1 个月最终收于 144，3 个月收于 434.3，6 个月收于 846，1 年收于 1588。

五、中资离岸债券

一级市场方面：今天市场无新发。

二级市场方面：在周边股市大幅波动的影响下，今日市场多数走弱，IG 利差开盘后放宽 5-8bps 不等。随美债收益率在伦敦开盘后小幅走高，利差放宽程度有所收窄，但仍在 3-5bps 左右。日内较为多见的为做市商/投机盘进行卖出流动性较好的基准债券，而机构投资者普遍较为谨慎。AMC 板块中，华融 10 年波动较小，屏幕价格仍在 70-72 附近，但短期限仍有试图逢低买入头寸。高收益市场，恒大日内境内外债券再度大幅下跌 5points 以上，而市场中抄底头寸寥寥，其余地产名字受其影响卖压明显。

■ 市场观点

LPR 报价连续 15 个月保持不变，符合大多数机构预期。本轮降准打破了之前的窄幅震荡格局，债券收益率大幅下行，7 月 6 日至 13 日期间 10 年期国债收益率下行 16bps，但资金面仍然呈现“松贵”格局，资金利率中枢变化不大。近期市场无增量信息，预计债市将回归震荡格局，收益率在前期大幅下行后可能有回调压力，但幅度不大。关注周三 1 年和 10 年期国债发行情况。

● **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 杜爽 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