



中国银行固定收益日报

2021年7月22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 1.93 亿例，死亡病例 414.1 万例。其中，美国确诊病例 3514.8 万例，印度 3128.9 万例，巴西 1947 万例，法国 591 万例。

2、国务院副总理韩正指出，坚持一切从实际出发，解决好大城市住房突出问题，要把握好保障性租赁住房的政策重点。城市政府要切实落实主体责任，不断完善和用好政策工具箱。要牢牢抓住房地产金融这个关键，严格房地产企业“三线四档”融资管理和金融机构房地产贷款集中度管理。要加快完善“稳地价”工作机制，优化土地竞拍规则，建立有效的企业购地资金审查制度。要持续规范房地产市场秩序，切实管好中介等市场机构，坚决查处市场乱象。

3、人社部：将加快推进企业职工基本养老保险全国统筹，研究推进平台灵活就业人员职业伤害保障试点，积极发展多层次多支柱养老保险体系；继续推动扩大养老保险基金投资运营规模和风险防控工作，继续推动扩大养老保险基金投资运营规模。

二、政策解读

银保监会发布《关于支持防汛救灾加强金融服务工作的通知》，要求强化基础金融服务保障，发挥保险保障功能，全力支持灾后重建。对受汛情影响暂不能营业但有发展前景的企业，不得盲目抽贷、断贷、压贷，鼓励通过提高信贷资产比重、减免服务收费等多种方式降低融资成本。支持稳步拓展财产保险、安全生产责任保险、农业保险等保险覆盖面。

三、融资信息追踪

信用债市场共发行 840.60 亿元，总偿还量 371.52 亿元，净融资额 469.08 亿元。其中，AAA 评级总发行量 486.30 亿元，净融资额 226.60 亿元；AA+ 评级总发行量 188.21 亿元，净融资额 150.76 亿元；AA 及以下评级总发行量 166.09 亿元，净融资额 91.72 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日一级供给继续提升，高评级主体需求旺盛，多低于二级估值发出。短融方面，60 天的 21 苏农垦 SCP004，票面 2.51%，全场超 2 倍；119 天的 21 苏州高新 SCP013，票面 2.49%，全场 3.33 倍，票面 2.49%，较估值低 15bps；21 陕有色 SCP005 票面 3.06%，较估值低 20bps。中票方面，AAA 央企 21 国网租赁 MTN001，全场 2.35 倍，票面 3.16%，持平估值；AAA 央企 21 融和融资 GN001（碳中和债），募量近 2 倍，最终票面 3.43%，达到发行人 3.5% 预期；AAA 央企 21 华侨城 MTN003，规模 20 亿双向回拨，最后 3 年期发行规模 10 亿，票面 3.16%，5Y 期发行规模 10 亿，票面 3.52%，较估值分别上

行 3bps 和 8bps。

7月22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首开SCP003	16	28D	AAA	2.50%	
21龙源电力SCP017	20	28D	AAA	2.00%	
21中泰证券CP002	25	81D	AAA	2.38%	
21厦港券SCP008	3	180D	AAA	2.55%	
21甘国投SCP003	5	180D	AAA	2.75%	
21山东电力SCP002	5	270D	AAA	2.76%	
21山西建投SCP004	5	270D	AAA	3.20%	
21海尔金控MTN001	5	3Y	AAA	3.95%	
21浙江浙租债01	15	3Y	AAA	3.48%	
21中山公用SCP002	5	90D	AA+	2.57%	
21淮北建投SCP003	5	270D	AA+	4.30%	
21佛山金融SCP001	5	270D	AA+	3.08%	
21川水电SCP003	10	270D	AA+	2.89%	
21中交城投MTN001	10	3Y	AA+	3.35%	
21徐州经开MTN002	15	3Y	AA+	3.54%	
21温岭国资MTN002	3	3Y+2Y	AA+	3.35%	
21嵊州城投PPN002	10	3Y	AA	4.48%	
7月22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精工投SCP005	10	90D	AAA	收量中	
21桂投资SCP004	10	180D	AAA	收量中	
21陕有色SCP005	15	270D	AAA	收量中	
21兖州煤业MTN001	20	5Y	AAA	全场1.18倍	
21瘦西湖CP001	5	1Y	AA+	边际3.9%，全场1.36倍	

二级信用债方面：信用债市场较为活跃，收益率涨跌不一，曲线平坦化移动。短融方面，成交主要集中在年前到期品种，主承抛券较多，收益率围绕估值震荡。如 118 天 21 南电 SCP009 成交在 2.42%，低于估值 0.5bp，307 天的 21 电网 CP004 成交在 2.65%，低于估值 0.7bp。中票方面，市场较为活跃，机构对于 3 年期品种需求较好，但也有 10 年期品种获得了保险青睐，收益率大多下行。如 2.6 年，21 南电 MTN001 成交在 2.95%，较昨日下行 1bp；4.88+N 年的 21 工商银行永续债 01 成交在 3.66%，较昨日下行 2bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日需求尚可，除 10 年期品种收量较上周降低较多外，其余期限均与上周持平。口行债发行 4 期共 150 亿元，92 天、3 年、5 年、10 年综合收益率较二级分别下行 24bps、3bps、2.7bps 和上行 0.6bp。国开发行 3 期共 250 亿元，3 年、7 年、10 年综合收益率较二级低 2.97bps、0.02bp、1.79bps。

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685	2103685	0.25Y	30亿	1.5094%	4.34	1.41
21进出03(增13)	210303	3Y	30亿	2.7321%	6.43	4.59
21进出05(增10)	210305	5Y	40亿	3.0432%	5.65	1.16
21进出10(增发)	210310	10Y	50亿	3.3697%	2.87	1
21国开13(增13)	210213	3Y	30亿	2.8064%	7.25	1.22
21国开04(增26)	210204	7Y	30亿	3.2087%	6.96	3.23
21国开10(增7)	210210	10Y	190亿	3.2624%	3.92	1.02

二级利率债方面：利率债收益率全天窄幅震荡。资金面依旧保持收敛态势，市场情绪稍显谨慎，成交清淡，投资者多处于观望态势。国债期货小幅低开，全天处于弱势震荡整理态势，中国国债期货 10 年主力合约 T2109 全天微跌 0.07%，收于 99.590 元，带动活跃券收益率小幅上行。截至收盘，10y 国债 200016 收报 2.955%，较上一日上行 0.7bp，10y 国开 210205 收报 3.346，

较上一日上行 0.35bp。

利率债重点债券跟踪 2021年7月22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	4.64Y	2.745	1.00	122
	10Y	200016	9.33Y	2.955	0.70	186
国开	5Y	210203	4.61Y	3.035	0.50	170
	10Y	210205	9.61Y	3.346	0.35	749
非国开	5Y	210403	4.67Y	3.0925	0.50	36
	10Y	200410	9.26Y	3.3775	0.00	0

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。流动性较之前有所改善，今日供需处于均衡的态势，资金利率小幅回落。截至收盘，R001 加权报 2.15%，下行 7bps；R007 加权 2.24%，下行 1bp。

同业存单方面，一级市场交投活跃，公告发行近 1500 亿元。3M 国股行发行收益率最高募在 2.38%。1Y 大行主要募在 2.73%，国股行在 2.74%-2.76%。二级市场相对热门期限为 9M-1Y。随着资金面好转，投资热情升温，日内成交利率呈下行趋势，其中 1Y 大行、国股行最低成交在 2.73%。

同业存单收益率曲线 [7月22日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.19	0.0	2.25	0.0	2.30	0.0
3月	2.36	2.3	2.42	2.3	2.50	2.3
6月	2.52	-0.2	2.58	-0.2	2.66	-0.2
9月	2.66	-0.9	2.72	-0.9	2.84	-0.9
1年	2.73	-0.5	2.79	-0.5	2.91	-0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

消息面平淡，利率互换市场整体交投一般，收益率上行。FR007 下行 2bps 定于 2.20%，3M Shibor 定于 2.4020%，与前一交易日持平。Repo 方面，Payer 主要是券商和外资银行，Receiver 主要是股份制银行。5Y Repo 开盘成交在 2.74%，随着股市走高，5Y Repo 上行最高触及 2.75%，随后在 2.7475% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.38%，因卖方情绪较强，1Y Repo 并未随长端利率上行，下午在 2.38% 附近来回成交至尾盘。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.1875%-3.2%，1Y Shibor 成交在 2.615%-2.6275%。

2、外汇掉期

今日银行间掉期市场价格小幅下行。早盘由于离岸价格回落，带动在岸掉期价格低开。1 年开于 1590，较前日低开约 10pips，盘中一度再次涨至 1600 上方。随后人民币资金面平稳，各期限价格缓慢下跌，但是跌幅有限，随后进入窄幅震荡的运行格局，关键时点仍然支撑短端曲线形态。1 个月最终收于 140，3 个月收于 432，6 个月收于 841，1 年收于 1590。

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五笔新发。其中，山东钢铁发行无评级 3 年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 55bps 至 4.8% 水平，在最终定价时获得超过 23 亿美元订单认购。广州基金 (-/-/A) 发行 5 年期固息美元债券，最

终定价较初始定价收窄 50bps 至 2.85%。另外，平安不动产 (Baa3/-/-) 发行 3 年期及 5 年期债券，最终定价分别在 T+245bps/T+282.5bps。

发行人	类型	发行年期	信用评级 (增信/担保/息票)	货币	初始定价	最终定价
平安不动产	固息	3	Baa3/-/-	USD	T+285bps area	T+245bps
平安不动产	固息	5	Baa3/-/-	USD	T+315bps area	T+282.5bps
山东钢铁	固息	3	-/-	USD	5.35% area	4.80%
中信银行国际	固息	PNC5	Ba2/-/-	USD	3.75% area	3.25%
广州产投基金	固息	5	-/-/A-	USD	3.35% area	2.85%

二级市场方面：因日本假日，市场早盘较为安静，主要活跃度集中在基准债券及新发债券上，整体 IG 利差收窄 2-3bps 不等。主要波动集中在高收益板块，尤其是恒大相关债券。尽管恒大此前也提前兑付美元债利息，但市场对其流动性担忧未减，尤其昨日汇丰停止香港恒大系楼盘按揭。今日在卖盘打压下，恒大债券开盘即下跌 3-5 points，亚洲午后及伦敦开盘附近，市场传有投机性买盘入场抄底，并将短期限债券如 22s, 25s 等从底部托起。恒大同日公告与广发银行和解也减轻了市场短期担忧。与此同时港股内房股日内走强，显示部分投资者赌注近期有利好方案出台。新发债基本表现一般，投资者对 CHALHK 双边均有兴趣，债券基本在新发附近波动，而 CSSSHI 则活跃度一般。

■ 市场观点

河南为我国的农业大省，本次强降水可能一定程度上推升食品价格，但从历次强降水对 CPI 的影响看，幅度不大。债券收益率经过前期的大幅下行，当前已位于之前市场预期的下限，近期市场无增量信息，市场静待 7 月政治局会议，届时对后续经济增长和货币政策的定调将更为明朗化，预计债市将维持弱势震荡格局，策略上仍然建议以观望为主。

● 执笔人

马晨 徐苏 李宋乐颖 徐梦笛 陈天翔 尹佳
何艺婷 吴焱源 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