



中国银行固定收益日报

2021年7月28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 1.96 亿例，死亡病例 419.1 万例。其中，美国确诊病例 3535.4 万例，印度 3148.5 万例，巴西 1974.9 万例，法国 602.6 万例。

2、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步改革完善中央财政科研经费管理，给予科研人员更大经费管理自主权；确定稳定生猪产能的措施，促进保供稳价，增强猪肉安全供应保障能力。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 1,044.66 亿元，总偿还量 479.26 亿元，净融资额 565.40 亿元。其中，AAA 评级总发行量 828.50 亿元，净融资额 531.87 亿元；AA+ 评级总发行量 150.40 亿元，净融资额 80.90 亿元；AA 及以下评级总发行量 65.76 亿元，净融资额 -47.37 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

7月28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	利率	发行情况
21恒健SCP004	22	90D	AAA	2.25%	
21申宏源CP005BC	50	91D	AAA	2.25%	
21国际港务SCP004	6	268D	AAA	2.74%	
21招商蛇口SCP005	10	270D	AAA	2.70%	
21川高建SCP007	10	270D	AAA	2.74%	
21晋能煤业SCP005	10	270D	AAA	4.50%	
21晋能电力CP001	10	1Y	AAA	4.50%	
21湖北文旅MTN002A	5	2Y+N	AAA	4.60%	
21新奥控股MTN001	5	3Y	AAA	5.60%	
21浙国贸MTN002	10	3Y	AAA	3.85%	
21光大绿环MTN01BC	10	3Y+2Y	AAA	3.50%	
21兴城投资MTN001	10	5Y	AAA	3.52%	
21重庆轨交GNO05	15	5Y	AAA	3.53%	
21交银人寿02	18	5Y+5Y	AAA	3.93%	
21南京高科SCP006	3	270D	AA+	2.95%	
21南京医药SCP005	5	270D	AA+	2.65%	
21义乌国资MTN006	10	3Y	AA+	3.39%	
21嘉定国资MTN001	7	3Y+2Y	AA+	3.33%	
7月28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	利率	发行情况
21港兴港投SCP003	10	60D	AAA	收量中	
21中航租赁SCP006	9	179D	AAA	全场1.1倍	
21厦路桥SCP013	6	270D	AAA	收量中	
21山东海洋SCP001	5	270D	AA+	边际3.95%，边际6.25倍，全场2倍	
21江阴公MTN002	6	2Y+N	AA+	收量中	

一级信用债方面：今日受市场波动影响整体情绪一般，优质主体超短融受到较多关注。短融超短融方面，21招商蛇口 SCP005 发行规模 10 亿，270 天，票面利率 2.7%，基本持平估值，全场达到 3.48 倍。近期晋能集团子公司发行多只短期限债券，市场对其信心逐步恢复。21 晋能煤业 SCP005，270 天超短，发行规模 30 亿，票面利率达到区间下限 4.5%，其兄弟公司晋能电力发行 1 年期短融，规模为 15 亿，票面利率同样为 4.50%。中票方面，21 济南轨交 MTN002，5 年期，发行规模 10 亿，票面 3.58%，基本持平估值，全场达到 3.87 倍。

二级信用债方面：市场交投活跃度一般，收益率小幅震荡上行。短融方面，成交主要集中在年前到期品种，券商短融成交较多，收益率围绕估值波动。如 147 天的 21 华润 SCP003 成交在 2.55%，高估值 4bps。中票方面，今天市场较为活跃，收益率大多跟随利率债震荡上行，1-3 年央企与高评级城投债交易较多。如 2.74 年的 19 中油股 MTN005 成交在 2.97%，高估值 2bps；4.86+N 年的 21 工商银行永续债 01 成交在 3.62%，较昨日下降 1bp。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日国开行发行绿色金融债，规模 100 亿，3 年期，受到市场广泛关注，票面 2.28% 低于同期限二级市场 47bps。进出口行增发 1 年期债券，规模 30 亿专项用于抗洪涝灾害等领域的信贷投放，增发综收较二级市场下行 18bps。农发行新发 1 年、增发 10 年期债券，总规模 150 亿，综收较二级市场分别下行 11.5bps 和 1.5bps。地方债方面，今日辽宁、新疆和贵州共发行 632.4878 亿元，发行结果均为国债均值 +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04(增9)	210304	1Y	30亿	1.9941%	6.95	5.85
21国开绿债03清发	2102003	3Y	100亿	2.28%	5.79	10
21农发07	210407	1Y	40亿	2.05%	5.74	31.6
21农发05(增10)	210405	10Y	90亿	3.3329%	3.45	1.03

二级利率债方面：市场全天弱势震荡，收益率上行。继昨日市场的剧烈波动之后，投资者情绪走向平稳。国债期货窄幅震荡下行，带动现券收益率小幅上行。其中中短端债券因市场对月末资金面的担忧仍存明显抛盘，收益率上行幅度较其他期限尤为明显。尾盘或因投资者对政治局会议的不确定性较为谨慎，各期限债券均遭抛盘，收益率再度上行。截至收盘，10 年国债 210009 收报 2.9225%，较上一日上行 1.75bps；10 年国开 210205 收报 3.333%，较上一日上行 1.55bps。

利率债重点债券跟踪 2021年7月28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	4.62Y	2.74	2.00	168
	10Y	210009	9.83Y	2.9225	1.75	217
国开	5Y	210203	4.6Y	3.0525	3.00	294
	10Y	210205	9.59Y	3.333	1.55	1151
非国开	5Y	210403	4.65Y	3.095	2.50	44
	10Y	210405	9.82Y	3.38	1.00	65

三、境内资金市场

今日央行开展了 100 亿逆回购操作，等量对冲 100 亿逆回购到期。货币市场资金供给充裕，流动性回归偏松，回购利率早盘起即减点成交。R001 收报 2.09%，下行 22bps。R007 收报 2.6%，上行 4bps。

同业存单方面，由于多个期限到期日在周末，需求寥寥，全天仅公告发行不足 500 亿。需求主要集中在 1M 短期限。

同业存单收益率曲线[7月28日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.27	3.5	2.33	3.5	2.38	3.5
3月	2.40	0.2	2.46	0.2	2.51	-2.7
6月	2.54	2.0	2.61	2.0	2.71	4.0
9月	2.68	2.0	2.75	2.0	2.89	4.0
1年	2.73	0.5	2.80	0.5	2.94	2.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投非常活跃，收益率小幅上行。FR007 上行 20bps 定于 2.70%，3M Shibor 定于 2.4010%，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 2.755%，之后震荡成交在 2.745%-2.76%。临近尾盘，下周国债发行量出来以后，5Y Repo 一路从 2.7575% 位置上升到尾盘 2.77%。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.3925%，受定盘利率较高以及长端上行的影响，午后在 2.405% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.1775%-3.2025%，1Y Shibor 成交在 2.6275%-2.655%。

2、外汇掉期

今日银行间掉期市场价格上行。人民币资金面维持宽松，tn 价格维持稳定。跨月期限遇到大量大行买盘推升价格。中长端方面，受跨月因素和离岸价格不断拉升共同影响，价格上行较多。预计剔除跨月价格后中长端价格大幅拉升的可能性有限。跨月需关注大行买盘动向。1 个月最终收于 159.5，3 个月收于 458，6 个月收于 890，1 年收于 1679。

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。

二级市场方面：港股周三企稳带动外币债市场情绪转好，IG 类多数收窄 5-7bps，而前期卖压较重的 TMT 板块市场反弹更加明显。TMT 板块中，腾讯/BABA/MEITUAN 开盘后一度收窄 15-20bps，其中大量卖空头寸造成的回补挤踏加剧了利差的收窄，但海外机构投资者仍是愿意逢高减持，多数利差日内收窄程度最终回落在 10bps 以下。此外，从盘面来看，虽然利差日内企稳，但更多是属于技术性回调，情绪面依旧较为脆弱，加之联储会议影响，投资者较为谨慎，后续市场完全恢复仍需待政策面的利好推动。

■ 市场观点

7 月初央行超预期全面降准后，市场机构积极做多，债券收益率快速下行。昨日因美资投资可能受限的谣言而出现一波急速回调，说明交易户在短期内快速积累浮盈后的止盈心态上升，今日港股情绪回暖，叠加市场对于即将召开的政治局会议定调存在一定不确定性，锁定盈利的需求进一步回升，市场继续小幅调整。

● **执笔人**

马晨 刘新铨 王文静 徐梦笛 陈天翔 曲嘉
何艺婷 贵一鸣 林子莹 孟睿 赵飙 钮铠

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