



中國銀行固定收益日報

2021年8月2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 1.99 亿例，死亡病例 423.8 万例。其中，美国确诊病例 3576.9 万例，印度 3169.6 万例，巴西 1993.8 万例，法国 614.7 万例。

2、国家发改委印发“十四五”工作方案，推动以工代赈政策全面升级拓展，明确要求在农业农村基础设施建设领域积极推广以工代赈方式，推动以工代赈由专项扶贫政策向集就业促进、基本建设、应急救援、收入分配、区域发展等功能为一体的综合性帮扶政策转变。

3、7月中国公路物流运价指数为 100 点，比上月回落 0.11%，比去年同期增长 1.5%。从各周指数看，本月各周运价指数均环比回落。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 429.7 亿元，总偿还量 304.06 亿元，净融资额 125.64 亿元。其中，AAA 评级总发行量 261.5 亿元，净融资额 177.1 亿元；AA+ 评级总发行量 116 亿元，净融资额 57.6 亿元；AA 及以下评级总发行量 52.2 亿元，净融资额 -16.36 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：信用债方面，月初首日供给量尚未恢复，在资金面宽松的情况下投资人情绪一般。中电国际发行 210 天超短融，最终票面 2.63%，未达预期。AA+ 评级地方国企镇江城建发行 270 天超短，最终票面 4.81%，持平一周前同期限债券的发行结果，银行资管和券商参与认购。3 年期渝富中票最终票面为 3.18%，较 2.47y 债券估值低 7.27bps，保险、银行参与认购。

8月2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中电国际SCP002	5	210D	AAA	2.63%
8月2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青岛啤酒SCP004	4	261D	AAA	全场1.56倍
21鲁黄金MTN005	10	3Y	AAA	全场1.64倍
21南京交建MTN003	5	5Y	AAA	边际1.8倍，全场1.5倍
21苏国信MTN007	10	5Y	AAA	全场1.4倍
21瀚蓝SCP006	6	267D	AA+	边际2.86%，边际2.33倍

二级信用债方面：信用债市场交投比较活跃，收益率普遍下行。短融方面，资金面维持宽松，年内到期品种成交较多，收益率多在估值下方。如 109 天的 21 中电投 SCP027 成交在 2.45%，较估值下降 3bps。中票方面，受利率市场活跃情绪带动，今日交投比较活跃，收益率普遍下降，1-3 年国企交易占主流。

如 2.57 年的 21 南电 MTN001 成交在 2.90%，较上周五下行 2bps；4.85+N 年的 21 工商银行永续债 01，收益率日内下降较多，最终收盘成交在 3.51%，较估值下降 5.6bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：利率债方面，今日整体情绪较为清淡。农发行发行 3 年、5 年期共 110 亿元债券，认购量均较上期有所减少。3 年、5 年期农发债综收分别较二级水平下行 3.5bps、2.5bps，招标结果分别较上期下行 3.6bps、14.8bps。地方债方面，今日仅青海发行 3 只共计 109.2077 亿元地方债，发行结果为国债均值上浮 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(增2)	210406	3Y	50亿	2.6553%	4.16	3.46
21农发03(增16)	210403	5Y	60亿	2.9336%	4.79	3.23

二级利率债方面：收益率先下后上，总体下行。受到政治局会议跨周期等表述、7月官方 PMI 不及预期以及疫情多地出现蔓延趋势的多重因素影响，一早买盘情绪空前热烈，中长端活跃券直接跳空下行 4bps。国债期货高开后续拉升，T2109 最高触及 100.67。不过上午晚些时候，随着股市低位反弹，债市多头情绪有所消退，国债期货走弱并开启振荡模式，最终 T2109 收报 100.495(+0.23%)，TF2109 收于 101.355(+0.13%)，T 与 TF 均创 13 个月新高。现券涨幅较早盘收窄，主要是上周以来收益率下行过快，直接突破市场的心理点位，因此多空分歧增大，收益率一旦有反弹的苗头就会有止盈盘出现。截至五点一刻，10 年国债 210009 收报 2.82%，较上周五下行 2bps；10 年国开 210205 收报 3.23%，下行 3.5bps。中端平均下行 2-3bps。

利率债重点债券跟踪 2021年8月2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	4.61Y	2.63	-3.60	112
	10Y	210009	9.82Y	2.82	-2.00	360
国开	5Y	210203	4.58Y	2.94	-3.25	309
	10Y	210205	9.58Y	3.23	-3.50	1573
非国开	5Y	210403	4.64	2.995	-2.00	56
	10Y	210405	9.81Y	3.28	-3.00	54

三、境内资金市场

今日央行开展了 100 亿 7 天逆回购，中标利率 2.2%，当日有 100 亿逆回购到期，实现零投放零回笼。资金面整体较为宽松，午盘利率一度上行，但随后转下。截至收盘，R001 收报 1.91%，下行 38bps。R007 收报 2.10%，下行 31bps。

同业存单方面，一级市场全天公告募集 712 亿元，1Y 大行在 2.65% 位置有大量募集，1Y 国股行主要募在 2.67%。

同业存单收益率曲线[8月2日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.92	-17.0	1.98	-17.0	2.03	-17.0
3月	2.31	-5.1	2.37	-5.1	2.42	-5.1
6月	2.51	-3.8	2.57	-4.8	2.67	-4.8
9月	2.61	-3.0	2.67	-4.0	2.83	-4.0
1年	2.66	-3.5	2.72	-4.5	2.88	-4.5

月最差表现，内外需及生产指标均在下行，显示经济增长动能持续减弱。

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率上行。FR007 下行 30bps 定于 2.10%，3M Shibor 下行 0.1bp 定于 2.40%。Repo 方面，Payer 主要是券商和股份制银行，Receiver 主要是券商。受到政治局会议以及 7 月官方 PMI 回落的影响，5Y Repo 低开成交在 2.655%，午后跟随股票上行，5Y Repo 上行最高触及 2.69%，随后在 2.685% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.315%，之后随长端上行，在 2.335% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.11%-3.12%，1Y Shibor 成交在 2.5925%-2.61%。

2、外汇掉期

今日银行间掉期市场价格下行。人民币资金面维持宽松，即期汇率进入震荡，离岸掉期价格继续回落，掉期价格走弱。目前日均曲线中长端高于短端，无支持长端上行的因素，预计曲线中长端将继续回落，曲线会平坦化变动。需关注一周内价格的走势。1 个月最终收于 139.7，3 个月收于 416，6 个月收于 858，1 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仅有一笔新发。云南省交通投资建设集团发行 3 年期无评级固息美元债券，最终价格在 3.1% 水平。另外，中国银行香港分行就其拟发行美元及英镑债券召开投资人电话会议。

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
云南省交通投资建设集团	固息	3	-/-/-	USD	3.6% area	3.10%

二级市场方面：风险情绪今日有所好转。中资离岸债市场早盘较为安静，大多数交易标的的价格在 +/-2bps 区间内调整。亚洲上午时段仍有获利了结者降风险。下午伦敦开盘后，美债利率脱离低位小幅上行，中资信用债市场的标杆债券在收窄 2-3bps 的幅度内有所成交，国企板块收窄约 2bps，科技名字收窄约 3bps。曲线前端主权类标的、中端金融类名字买盘不断。长端高质量金融标的也有需求。地产板块今日走强，恒大、融创、佳兆业等名字均有成交，价格上涨 0.5-1 美元不等。

■ 市场观点

上周五收盘后发布的中央政治局经济会议和央行下半年工作会议精神以及周六公布的 7 月 PMI 数据再次助推债市。政治局会议指出“当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡”，疫情不确定性大，稳增长有压力，因此提出“要做好宏观政策跨周期调节”，“统筹做好今明两年宏观政策衔接”，“稳健的货币政策要保持流动性合理充裕”。央行工作会议提出“持续深化利率市场化改革，促进实际贷款利率稳中有降”。市场认为四季度降准甚至降息可期。7 月 PMI 环比下降 0.5 个百分点，创近 10 年 7

● 执笔人

马晨 邹雨汐 谢智健 陈丹颖 樊懿辉 李泽

朱宇奇 贲一鸣 林子莹 孟睿 钮锴

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