



中国银行固定收益日报

2021年8月24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 2.13 亿例，死亡病例 445.1 万例。其中，美国确诊病例 3881.5 万例，印度 3247.5 万例，巴西 2058.4 万例，法国 662.5 万例。

2、央行党委传达学习中央财经委员会第十次会议精神，要求把促进共同富裕作为金融工作的出发点和着力点，坚持不搞“大水漫灌”，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导贷款合理增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 903.26 亿元，总偿还量 567.33 亿元，净融资额 335.93 亿元。其中，AAA 评级总发行量 517.00 亿元，净融资额 200.38 亿元；AA+ 评级总发行量 182.50 亿元，净融资额 79.93 亿元；AA 及以下评级总发行量 203.76 亿元，净融资额 55.62 亿元。

穆迪报告称，将中国华南城控股有限公司企业家族评级 (CFR) 由“B2”下调至“B3”，并将其评级展望由“下调观察”调整为“负面”。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

8月24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国信证券CP010	40	90D	AAA	2.35%
21兴业证券CP004	40	91D	AAA	2.15%
21广州国资SCP005	12	180D	AAA	2.26%
21厦港务SCP009	8	268D	AAA	2.65%
21中联重科ABN001 优先A1	12	329D	AAA	3.08%
21甬城投CP001	10	365D	AAA	2.72%
21中联重科ABN001 优先A2	7.2	1.9014Y	AAA	3.35%
21招商银行小微债03	100	3Y	AAA	2.90%
21东莞实业MTN001	5	5Y	AA+	3.95%
21栖霞建设MTN001	5	3Y	AA	4.90%
8月24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黄山旅游SCP002	4	60D	AAA	全场2.5倍
21东兴证券CP003	15	84D	AAA	边际2.22%，全场2.62倍
21银河证券CP008	40	91D	AAA	边际2.2%，全场2倍
21临沂城投SCP001	0.5	270D	AAA	边际2.90%，边际1.8倍，全场1.2倍
21鲁黄金SCP007	5	270D	AAA	边际2.68%，边际2.3倍，全场3.1倍
21山东核电SCP010	7	270D	AAA	边际2.70%，全场2.2倍
21国电GN003	8	3Y	AAA	边际2.9%，全场2倍
21栖霞国资CP001	10	1Y	AA+	全场2倍
21宁波原水MTN002	2	3Y	AA+	边际3.7%，全场1.2倍

一级信用债方面：一级市场多低估值或平估值发行。短融方面，21甬城投 CP001，AAA 市级城投，1 年，利率 2.72%，投资人认购火爆，全场 4.2 倍。中票方面，21 汉江国资 MTN005，AAA

市级城投，最终票面利率 3.70%，全场 3.3 倍，低于估值 3bps。金融债方面，21 招商银行小微债 03，发行规模 100 亿，3 年，票面利率 2.90%，全场 3.3 倍，持平估值。

二级信用债方面：信用债市场交投比较活跃，收益率围绕估值波动。短融方面，资金面先紧后松，交易以年内到期的城投为主，收益率小幅上行。如 AAA+ 评级、274 天的 21 电网 CP004 成交在 2.63%，高于估值约 1bp。中票方面，今日交投活跃，成交以 AAA 评级 1-3 年国企债为主，收益率围绕估值波动。如 AAA 评级、2.96 年的 21 苏交通 MTN006 成交在 3.06%，较估值上行 0.4bp；AAA 评级、4.89 年的 21 亦庄控股 MTN002 成交于 3.54%，与估值持平。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：政金债认购量多高于上周，除 1 年期国开收益率高于上周 2.9bps 外，其余债券低于上周 0.1-6.0bps 不等。3 年、5 年期国开债综收低于二级 2.2bps、3.1bps，2 年期农发债综收低于二级 6.0bps。地方债方面，安徽、黑龙江、山东、江西发行地方债 1509 亿元，收益率较国债 5 日均值加点 15-25bps 不等。

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11(增4)	210211	1Y	128.6亿	2.1598%	3.2	1.15
21国开07(增8)	210207	3Y	71.7亿	2.6544%	4.1	3.42
21国开03(增25)	210203	5Y	80.5亿	2.8571%	6.1	4.25
21农发清发03(增发5)	092118003	2Y	30亿	2.524%	7.36	1.05
21农发清发04(增发2)	092118004	7Y	50亿	3.1641%	4.13	1.54

二级利率债方面：今日利率债收益率先上后下，总体下行。昨日人民银行召开的金融机构货币信贷形势分析座谈会释放“宽信贷”预期，叠加早盘资金面继续呈收敛态势，市场交投情绪谨慎偏空，活跃券收益率开盘即跳空上行 1-1.5bps。期货开盘后偏强振荡，带动现券收益率略有回落。下午三点左右，资金面转松，随后新闻发布了于 8 月 20 日召开的人行党委会议内容，郭树清会上发言“保持流动性合理充裕”，给了多头更大的信心。国债期货应声冲高直至收盘，现券收益率也快速下行。最终 T2112 收报 99.995 (+0.16%)，TF 涨 0.08%，收报 100.965。期货收盘后，现券收益率保持低位震荡。截至日终，10 年国债 210009 成交于 2.85%，较上一收盘价下行 1.5bps；10 年国开 210205 成交于 3.2125%，较上一收盘价下行 1.5bps。中端利率债收益率较上一收盘点位亦下行 1-2bps。

利率债重点债券跟踪 2021年8月24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	4.55Y	2.68	-2.00	69
	10Y	210009	9.76Y	2.85	-1.50	365
国开	5Y	210203	4.53Y	2.9325	-1.50	163
	10Y	210205	9.52Y	3.2125	-1.50	1151
非国开	5Y	210403	4.58Y	3.015	-1.00	21
	10Y	210405	9.75Y	3.2775	-1.75	44

三、境内资金市场

央行开展 100 亿 7 天逆回购，中标利率 2.2%。当日有 100 亿

逆回购到期，净投放量为 0。资金面整体先紧后松，早盘资金供给不足，成交量较低。午盘盘中供给释放，资金面转松，开始减点成交。截至当日收盘，R001 报 2.35%，上行 13bps。R007 报 2.29%，上行 7bps。

同业存单方面，一级市场今日共公告发行约 934 亿元。3M 国股行有少量募在 2.27%。1Y 期限大行及国股行提价到 2.67% 后有大量需求。二级市场交投较为活跃，收益率有所上行。

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.99	0.0	2.05	0.0	2.12	0.0
3月	2.28	2.8	2.34	2.8	2.45	2.8
6月	2.52	1.9	2.58	1.9	2.69	1.9
9月	2.59	2.0	2.65	2.0	2.76	0.0
1年	2.66	0.0	2.72	0.0	2.83	-2.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率下行。FR007 上行 7bps 定于 2.22%，3M Shibor 定于 2.353%，与前一交易日持平。Repo 方面，Payer 主要是中资大行，Receiver 主要是股份制银行和外资银行。受昨日央行信贷形势分析座谈会影响，给市场带来宽信用的预期，5Y Repo 开盘成交在 2.71%，随后震荡下行至 2.70% 位置，下午 3 点，央行发文中提出保持流动性合理充裕，十年期国债期货快速上行，5Y Repo 收益率快速下行至 2.68% 附近。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.33%，之后随长端下行，在 2.315% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.115%-3.11%，1Y Shibor 成交在 2.585%-2.57%。

2、外汇掉期

银行间掉期市场继续小幅走高。早盘人民币利率反弹，人民币资金盘买需直接推动隔夜掉期站上 4.5。跨月末的一天掉期涨至 13。另一方面大行美元头寸调整所带来的中长期 S/B 需求同样旺盛，因此掉期曲线总体上行。日内一年掉期触及 1615，较前一交易日上涨约 15pips。尾盘人民币资金利率小幅下行，掉期价格回撤，但回落幅度相当有限。预计明日掉期继续维持高位震荡，易涨难跌的格局。最终一个月收于 144.5，三个月收于 433.5，六个月收于 869，1 年收于 1608。

五、中资离岸债券

一级市场方面：中资离岸债券一级市场有一笔新发。农银国际 (A2/-/-) 发行 3、5 年期固息美元债券，最终定价较初始定价分别收窄 45/50bps 至 T+70bps/T+85bps 水平，在最终定价时获得超过 43 亿美元认购。

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
农银国际	固息	3	A2/-/-	USD	T+115bps area	T+70bps
农银国际	固息	5	A2/-/-	USD	T+135bps area	T+85bps

二级市场方面：亚洲股市创下 2 月以来最好的两日表现，有迹象显示投资者重新进入科技板块。BABA (9988 HK+9.47%)、美团 (3690 HK +13.5%) 和腾讯 (700 HK +8.8%) 的强势转移到了信用债市场，带动利差收窄了 5-8bps。银行板块的固息及浮息债券需求旺盛，但流动性不足，导致利差收窄 2-4bps。市场正在等待本周晚些时候杰克逊霍尔会议的结果。

■ 市场观点

债券收益率先上后下与资金面先紧后松有关。7 月以来，在经历了前期的收益率大幅下行后，债券投资者稍显谨慎，普遍采用“走一步看一步”的策略，前期已上车的投资者及时止盈，欠配的投资者优先收益稍微上行便选择上车买入，甚至出现抢跑行情，以免踏空。市场对于宽货币还是宽信用的分歧较大，对于看得见的“宽货币”和有些遥远的“宽信用”，市场选择“眼见为实”，隔一段时间就会交易“宽货币”，因此最近债券收益率呈现震荡小幅下行格局。

● **执笔人**

马晨 赵红彬 魏尧 陈丹颖 樊懿辉 李泽

朱宇奇 吴焱源 林子莹 David Warren 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