



# 中国银行固定收益日报

2021年8月25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 2.14 亿例，死亡病例 446.4 万例。其中，美国确诊病例 3896.9 万例，印度 3251.2 万例，巴西 2061.5 万例，法国 665 万例。
- 2、证券时报报道，监管对六家国有大行及其理财公司做出指导，大行理财产品9月1日后所配资产不得采用成本法估值(未上市股权除外)。已适用成本法估值的理财产品存量资产，应于今年10月底前完成整改。
- 3、国务院常务会议部署全面推动长江经济带发展的财税支持措施。会议指出，要加大财税等支持力度，完善市场化多元化投入机制，汇集各方力量，生态优先、绿色发展，推动长江经济带高质量发展。国家绿色发展基金重点投向长江经济带。充分发挥市场机制作用，推动新旧动能加快转换。促进落后产能化解、制造业向智能化绿色化转型、现代服务业发展。支持沿江省市自贸试验区先行先试，建设综合保税区。落实好启运港退税政策。支持中小企业开拓国际市场，促进外贸转型升级。
- 4、欧洲央行副行长金多斯表示，第三季度的指标是积极的，欧洲央行可能在几天后再次上调对欧元区的宏观经济预期；如果经济正常化，财政和货币政策也必须正常化。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 681.57 亿元，总偿还量 646.87 亿元，净融资额 34.70 亿元。其中，AAA 评级总发行量 446.50 亿元，净融资额 11.10 亿元；AA+ 评级总发行量 146.40 亿元，净融资额 102.90 亿元；AA 及以下评级总发行量 88.67 亿元，净融资额 -79.30 亿元。

穆迪报告称，将华融金融租赁股份有限公司本币和外币长期发行人评级由“Baa2”下调至“Baa3”。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

8月25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东兴证券CP003	15	84D	AAA	2.20%
21银河证券CP008	40	91D	AAA	2.15%
21中方财团SCP003	3	240D	AAA	2.60%
21临沂城投SCP001	0.5	270D	AAA	2.60%
21华阳新材CP001	10	1Y	AAA	4.80%
21山东国惠MTN002A	10	2Y+1Y	AAA	3.20%
21桂冠电力MTN001	6	2Y+N	AAA	3.50%
21厦门国贸MTN006	5	3Y	AAA	3.98%
21京城投PPN002	15	3Y	AAA	3.55%
21广州银行小微债02	70	3Y	AAA	3.05%
21山东国惠MTN002B	10	3Y+2Y	AAA	3.30%
21中铁建MTN001	15	3Y+N	AAA	3.30%

21中冶MTN003	20	3Y+N	AAA	3.50%
21锡产业MTN002	10	5Y+N	AAA	取消发行
21福州城投MTN001	8	7Y	AAA	3.80%
21北方企业SCP003	2.5	180D	AA+	2.84%
21栖霞国资CP001	10	1Y	AA+	2.80%
21吴江城投MTN001	5	3Y	AA+	3.30%
21舜通MTN003	5	5Y	AA+	4.17%
21汉江国资MTN005	10	5Y	AA+	3.70%

### 8月25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新静安集团MTN001	12	3Y	AAA	全场1.6倍
21粤财投资MTN002	15	3Y	AAA	边际3.15%，全场2.65倍
21江西交投MTN007	10	3Y+N	AAA	边际3.34%，全场3.0倍
21江西交投MTN006	5	5Y+N	AAA	边际4.4%，全场1.7倍
21宿迁城投SCP006	3	270D	AA+	边际3.2%，全场1.1倍

**一级信用债方面：**江苏地区城投受到投资人追捧。短融方面，21栖霞国资 CP001，AA+ 区级城投，全场 4.4 倍，票面 2.80%，考虑免增值税因素后接近国股行存单水平。中票方面，21 吴江城投 MTN001，AA+ 区级城投，3 年，全场达 4.5 倍，最终票面 3.30%，略高于估值 1bp。21 中冶 MTN003，AAA 央企，3+N 次级永续，发行金额 20 亿，最终票面 3.5%，高于上周结果 3bps，低于估值 4bps。

**二级信用债方面：**信用债市场交投比较活跃，收益率涨跌不一。短融方面，资金面先紧后松，交易以年内到期的国企为主，收益率围绕估值波动。如 AAA+ 评级、302 天的 21 电网 CP005 成交在 2.65%，高于估值约 1bp。中票方面，今日交投活跃，成交以 AAA 评级 1-3 年非城投为主，收益率小幅下行，例如 AAA 评级、2.99 年的 21 光明 MTN004 成交在 3.055%，较估值下行 1.5bps。下午市场受到资管新规“暂不允许对除未上市企业股权外的资产采用成本法估值”的消息影响，活跃永续债及二级资本债收益率大幅上行，例如 AAA 评级、4.79+N 年的 21 工商银行永续债 01 开盘在 3.50%，日内跳升 15bps，收于 3.65%。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**1 年农发债收益率高于上周 3.2bps，10 年低于上周 1.5bps。1 年、10 年农发综收分别低于二级 11.7bps、1.1bps。地方债方面，河北省发行地方债 203 亿元，除一只 15 年期地方债突破指导加点 23bps 外，其余期限均加点 23bps。

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07(增4)	210407	1Y	70亿	2.135%	3.81	4.23
21农发05(增14)	210405	10Y	80亿	3.2367%	3.8	2.03

**二级利率债方面：**今日利率债收益率先下后上，总体上行。一早各期限基本平开，之后央行公告开展 500 亿元 OMO 操作，这一回购量大超市场预期，引起现券市场买盘踊跃，中长端收益率快速下行 1.5-2bps，活跃券利率再次触及 8 月初低位。国债期货亦高位振荡，最终 T2112 上涨 0.18%，收报 100.115，TF2112 上涨 0.12%，收报 101.05。国债期货收盘后，市场开始流传一则“监管要求六大行整改成本法理财产品”的消息，结合今日二级资本债、永续等弱流动性产品遭抛售的情况，市场交投情绪迅速转向谨慎，止盈盘大量涌出，现券收益率快速

反弹。截至5点半，10年国债210009成交于2.8625%，较上一收盘价上行1.25bps；10年国开210205成交于3.227%，较上一收盘价上行1.45bps。

利率债重点债券跟踪 2021年8月25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	4.6Y	2.68	0.00	50
	10Y	210009	9.8Y	2.8625	1.25	453
国开	5Y	210203	4.6Y	2.95	1.75	331
	10Y	210205	9.6Y	3.227	1.45	1709
非国开	5Y	210403	4.6Y	3.03	1.50	28
	10Y	210405	9.8Y	3.29	1.25	143

### 三、境内资金市场

为维护月末流动性平稳，今日央行开展500亿7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400亿。资金面早盘偏紧，午盘随着供给增多，转向宽松。截至当日收盘，R001报2.25%，下行9bps。R007报2.51%，上行22bps。

同业存单方面，受到期日影响，今日一级市场较为清淡，全天公告发行约635亿元。1M国股行有大量募在2.2%，3M国股行募在2.27%，1Y大行在2.65%有少量需求。二级市场交投活跃，收益率整体上行。

同业存单收益率曲线 [8月25日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.04	5.5	2.10	5.5	2.15	3.5
3月	2.27	-0.6	2.33	-0.6	2.44	-0.6
6月	2.51	-1.8	2.57	-1.8	2.68	-1.8
9月	2.59	0.2	2.65	0.2	2.76	0.2
1年	2.66	-0.5	2.72	-0.5	2.83	-0.5

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

利率互换市场交投热情升温，收益率震荡上行。FR007上行28bp定于2.5%，3M Shibor上行0.1bp定于2.354%。Repo方面，Payer主要是券商，Receiver主要是股份制银行和外资银行。5Y Repo开盘成交在2.665%，受OMO加量的影响，早盘收益率快速下行，可能受止盈情绪影响，午后开始上行。临近尾盘，下周3年和7年期国债分别为580亿和570亿，分别较前一期的650亿缩量发行，5Y Repo收益率小幅下行，成交到2.68%位置。与此同时，1Y Repo开盘在2.3125%，之后随长端上行，在2.315%附近来回成交。Shibor方面，5Y Shibor成交在3.09%-3.0975%，1Y Shibor成交在2.56%-2.5725%。

#### 2、外汇掉期

今日银行间掉期市场波动较小。由于美债短端利率上行，人民币IRS利率下行，市场开盘后卖盘踊跃。在日间各主要期限出现巨量买盘后市场反弹。预计价格波动将回归利差逻辑，长端下行可能性更大。最终一个月收于141.3，三个月收于442，六个月收于866，1年收于1614。

### 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一笔新发。招商

银行(A3/BBB+/BBB+)发行2年期浮息及5年期固息美元债券，最终定价较初始定价分别收窄35/40bps至SOFR+50bps/T+55bps水平，在最终定价时获得超过30亿美元认购。

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
招商银行卢森堡分行	浮息	2	A3/BBB+/BBB+	USD	SOFR+85bps area	SOFR+50bps
招商银行卢森堡分行	固息	5	A3/BBB+/BBB+	USD	T+95bps area	T+55bps

二级市场方面：离岸信用市场的风险情绪变化不大。科技板块债券交投活跃，利差收窄2-3基点，表现优于股市。市场偏好5年内债券。投资人继续增持银行类债券和短久期城投。在鲍威尔周五的讲话之前，似乎市场波动有限。UST整体变化不大，10年期美债上升到1.295%。在一级方面，继上月交易之后，国内银行今天推出了第二个与SOFR挂钩的浮动利率债。目前这类债券还处于起步阶段，对于一个因Libor转换而暂时萎缩的市场来说，这仍是一个可喜的发展。

### ■ 市场观点

央行加量开展逆回购操作，净投放量为今年2月以来最高。近几个月来央行逆回购操作量遵循“月中不变、月末加量”的特征。6月末和7月末逆回购操作量提高至300亿元，而本月末提高至500亿元，除了维护月末流动性还考虑了地方债供给放量的影响，显示央行有意呵护流动性，带动债券收益率下行。下午由于某些关于理财的传闻，收益率再次上行。整体来讲，因为当前收益率处于历史低位，对消息较为敏感，建议谨慎操作。

● **执笔人**

马晨 赵红彬 魏尧 陈丹颖 樊懿辉 李泽

朱宇奇 贵一鸣 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