



中国银行固定收益日报

2021年8月30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 2.18 亿例，死亡病例 451.3 万例。其中，美国确诊病例 3966.6 万例，印度 3273.8 万例，巴西 2074.2 万例，法国 674.2 万例。

2、人社部副部长李忠表示，《“十四五”就业促进规划》主要着力点可以用三句话概括：一是扩容和提质双向发力。二是培训和服务双轮驱动。三是保重点和防风险双侧协同；总的目标是实现城镇新增就业 5500 万人以上，城镇调查失业率控制在 5.5% 以内。

3、中央全面深化改革委员会第二十一次会议强调，要完善反垄断体制机制，充实反垄断监管力量；增强大宗商品储备和调节能力；要加大监管执法力度，加强平台经济、科技创新、信息安全、民生保障等重点领域执法司法。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 991.66 亿元，总偿还量 479.575 亿元，净融资额 512.09 亿元。其中，AAA 评级总发行量 736.30 亿元，净融资额 487.70 亿元；AA+ 评级总发行量 136.05 亿元，净融资额 12.45 亿元；AA 及以下评级总发行量 119.31 亿元，净融资额 11.93 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

8月30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厦国贸控SCP007	10	80D	AAA	2.68%
21蒙牛SCP008	25	81D	AAA	2.55%
21无锡建投MTN003	2	5Y	AAA	3.65%
21恒逸CP002	5	1Y	AA+	6.49%
21郑州建投MTN002	10	3Y+2Y	AA+	3.57%

8月30日AA以上信用债发行概况(今日新发)				
债券简称	发行量(亿)	期限	主体评级	发行情况
21国信证券CP011	40	91D	AAA	边际2.46%，全场1.53倍
21苏国资SCP003	10	240D	AAA	收量中
21豫交运MTN004	15	3Y+N	AAA	全场1.1倍
21淮安开发SCP004	5	180D	AA+	边际4.50%，全场1.2倍
21富阳城投SCP002	10	270D	AA+	收量中

一级信用债方面：今日市场整体需求较为清淡，短券好于长端；永续债近期需求较弱，发行票面上行显著。

短融方面，AA+地方国企通顺交投发行 4 亿元 270 天超短融，票面 4.18%，全场 2 倍，较估值低 12bps，券商参与认购。

中票方面，AAA 地方国企深圳地铁发行 15 亿元 5 年期碳中和中票，票面 3.3%，全场 2.7 倍，较估值低 10.92bps，银行参

与认购；AAA 地方国企晋焦煤发行 20 亿元 3+N 永续中票，票面 3.9%，较上周发行公司债上行 33bps，理财、基金认购较多。

二级信用债方面：信用债市场交投活跃，收益率涨跌不一。短融方面，临近月末，资金面并不紧张，成交比较清淡，以主承抛券为主，收益率围绕估值波动。如 AAA 评级 172 天的 21 南航股 SCP019 大量成交在 2.65%，与估值持平；AAA+ 评级、333 天的 21 电网 CP007 成交在 2.69%，高于估值 3bps。中票方面，今日市场交投平淡，以 1-3 年国企为主，收益率宽幅震荡。例如 AAA 评级、2.18 年的 20 汇金 MTN010A 成交在 2.895%，较估值下行 1bp；永续债与二级资本债交易活跃，但收益率出现分化。如 AAA 评级、4.77+N 年的 21 工商银行永续债 01 日内上升 3bps 至 3.78%；AAA 评级 4.39+5 年的 21 工商银行二级 01 成交在 3.58%，较开盘下降 2bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日认购情绪尚可，3 年、5 年农发债整体认购量较上周持平，综合收益率较二级下行 4.61bps、2.69bps，发行结果较上周下行 1.92bps、上行 0.36bp。

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6)	210406	3Y	40亿	2.6779%	5.16	1.03
21农发08(增3)	210408	5Y	50亿	2.9833%	4.68	1.77

二级利率债方面：二级市场较为清淡，利率债收益率明显下行。一早各期限基本平开，之后央行再次公告开展 500 亿元 OMO 操作，护盘月末流动性。国债期货日内全线上涨，带动现券收益率下行。下午时段买盘涌入，中端利率债受到投资者青睐，促成国债期货再次冲高。最终 T2112 上涨 0.22%，收报 100.1，TF2112 上涨 0.12%，收报 101.115。国债期货收盘后，现券收益率保持窄幅震荡。截止日终，10 年国债 210009 成交于 2.85%，较上一收盘价下行 1.85bps；10 年国开 210205 成交于 3.2225%，较上一收盘价下行 0.5bp。中端利率债亦下行 2bps 左右。

利率债重点债券跟踪 2021年8月30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	2.6625	-2.25	56
	10Y	210009	9.7Y	2.85	-1.85	232
国开	5Y	210203	4.5Y	2.934	-1.85	180
	10Y	210205	9.5Y	3.2225	-0.50	675
非国开	5Y	210403	4.6Y	3.01	-1.50	21
	10Y	210405	9.7Y	3.277	-1.80	50

三、境内资金市场

公开市场方面，央行今日开展 500 亿元 7 天逆回购，中标利率 2.2%，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 400 亿元。资金面整体宽松，隔夜资金供给充裕，成交量小幅上行。7 天期限需求较多，加点成交。截至当日收盘，R001 报 1.87%，下行 22bps。R007 报 2.51%，上行 9bps。同业存单方面，今日一级市场清淡，发行人提价意愿不强。全天公告发行约 174 亿元。3M 大

行在 2.25% 有少量需求。1Y 国股行有少量募集在 2.68%。

同业存单收益率曲线 [8月30日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.18	9.5	2.24	9.5	2.29	9.5
3月	2.37	3.0	2.43	3.0	2.48	3.0
6月	2.57	2.5	2.63	2.5	2.71	2.5
9月	2.63	1.7	2.69	1.7	2.80	1.8
1年	2.67	0.0	2.74	0.0	2.85	0.0

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

央行进行 500 亿元 OMO 操作，符合市场预期，利率互换市场交投活跃，收益率震荡下行。FR007 定于 2.45%，与前一交易日持平，3M Shibor 上行 0.1bp 定于 2.355%。Repo 方面，Payer 主要是股份制银行和券商，Receiver 主要是外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.69%，受国债期货低开后一路上行影响，5Y Repo 全天收益率下行，尾盘在 2.6725% 位置来回震荡。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.3125%，之后随长端下行，在 2.3075% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.11% 附近，1Y Shibor 成交在 2.60%-2.59%。

2、外汇掉期

银行间掉期市场总体上行。由于跨月期限市场供求不均，买盘较为踊跃，tn 一天价格收于 30 附近。此现象引发市场对于未来几个月各个节假日和月末的担忧，短端买盘积极配置 3m 内期限。长端也由于当前无明显利空消息跟随上行。最终一个月收于 200.5，三个月收于 430，六个月收于 849，1 年收于 1610。

五、中资离岸债券

一级市场方面：中资离岸债券一级市场有两笔公募新发。其中，正荣地产（-/-/B+）发行 363 天固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 47bps 至 6.93% 水平。许昌投资发行 3 年期无评级固息债券，最终定价在 4.8% 水平。

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
正荣地产	固息	363天	-/-/B+	USD	7.4% area	6.93%
许昌投资	固息	3	-/-/-	USD	4.8% area	4.80%

二级市场方面：市场相对安静，但是不改此前买盘主导的局面。金融板块的名字整体小幅收窄。资管板块的永续品种持续受到追捧，上涨约 0.25 美元。此外临近亚洲收盘，有消息称中国将对平安旗下地产投资进行调查，有做市商做空，推动平安保险走阔 8bps。

■ 市场观点

8 月以来国内高频数据整体延续偏弱态势，生产端较为平稳，高炉开工率小幅下行，需求端汽车、商品房销售继续降温。预计即将公布的 8 月 PMI 将不会明显修复经济下行趋势，债券牛市的基础依旧存在。货币政策宽松以及经济走弱大概率已在市场预期之内，且短端在近期已呈现一定盘整的形态，若货币宽松的效果在后期出现时滞，利率总体将会呈现震荡下行的走势。

● **执笔人**

马晨 徐苏 王翀 徐敬旭 樊懿辉 李泽
朱宇奇 贵一鸣 林子莹 孟睿 赵飙 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 金珉 电话: +65 64129833

彭博: JIN MIN

邮箱: jinmin01@bankofchina.com