



中國銀行固定收益日報

2021年9月1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 2.19 亿例，死亡病例 453.2 万例。其中，美国确诊病例 4011.4 万例，印度 3281.1 万例，巴西 2077.8 万例，法国 676.6 万例。

2、国务院常务会议指出，要发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资；根据形势变化加强政策储备，适时出台部分惠企政策到期后的接续政策。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 650.71 亿元，总偿还量 206.85 亿元，净融资额 443.87 亿元。其中，AAA 评级总发行量 403.40 亿元，净融资额 258.00 亿元；AA+ 评级总发行量 67.00 亿元，净融资额 62.00 亿元；AA 及以下评级总发行量 180.31 亿元，净融资额 123.87 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

9月1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萧山机场SCP002	9	180D	AAA	2.18%
21临沂城投MTN002	12	3Y	AAA	3.48%
21越秀集团GN002	6	5Y	AAA	3.37%
21德清交通PPN001	3	3Y+2Y	AA+	4.50%
9月1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济南城建SCP009	10	60D	AAA	边际4.80%
21厦翔业SCP021	5	180D	AAA	边际1.33倍, 全场1.10倍
21桐昆SCP003	3	270D	AA+	边际3.3%, 全场1.6倍
21甬工投MTN002	3	3Y	AA+	边际3.6%, 边际1.75倍
21衢州交投MTN002	3	3Y+2Y	AA+	边际3.1%, 全场1.8倍
21联发集MTN001	9	3Y+4Y	AA+	边际4.3%, 全场1倍

一级信用债方面：今日市场较为清淡，市场化发行结果较少。短融方面，AA+央企子公司观音岩水电发行5亿元90天超短融，票面2.8%，全场1.8倍；AA地方国企大丰海港发行5亿元270天超短融，由盐城城投担保，票面5.2%，全场2.28倍。中票方面，AAA地方国企越秀集团发行6亿元5年期革命老区/乡村振兴绿债，票面3.37%，较估值低10bps。

二级信用债方面：信用债市场交投比较活跃，收益率小幅下行。短融方面，资金面较前略有收紧，但继续保持平衡，成交比较活跃，普遍低于估值成交。如AAA评级、110天的21三峡GN002成交在2.42%，低于估值1bp。中票方面，今日市场交投活跃，有大量含权品种成交，收益率涨跌不一。例如AAA评级、2.95年的21光明MTN003成交在3.08%，较估值下行1bp。

商业银行永续债与二级资本债交易活跃，收益率普遍下行3-4bps。如AAA评级、4.77+N年的21工商银行永续债01下行3bps至3.77%；AAA评级4.94+5年的21建设银行二级01成交在3.57%，较昨收下降3bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：国债招标结果较好，3、7年期附息国债整体认购量较上期增加254.55亿元，边际综合收益率较二级下行5.09bps、3.35bps，发行结果较上期下行2.54bps、0.57bp，加权与边际利差为3bps、1.6bps。农发债需求相对较弱，1年期受资金价格影响，发行结果较上周上行0.92bp，10年期下行0.8bp。

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附息国债12	210012	3Y	580亿	加权2.47% 边际2.5%	3.36	2.66
21附息国债07(续4)	210007	7Y	570亿	加权2.7972% 边际2.8132%	4.92	1.66
21农发07(增5)	210407	1Y	70亿	2.1442%	3.29	1.34
21农发05(增15)	210405	10Y	70亿	3.2287%	4.38	3.98

二级利率债方面：今日利率债二级市场大涨，交投活跃。临近十点公布的8月财新制造业PMI下降1.1个百分点至49.2，这是自2020年5月以来首次落入收缩区间，显示制造业景气度下降，经济下行压力仍较大。国债期货随即直线拉升，一举突破前高，现券买盘涌入，收益率快速下行。下午期货涨幅进一步扩大，一路高走至收盘，最终T2112大涨0.43%，收于100.46，TF2112涨0.24%，收盘于101.34。期货收盘后，现券买盘持续强势。截至日终，10年国债210009收报2.8225%，较上一收盘价下行2bps；10年国开210210收报3.16%，下行2.8bps。中端利率债下行2-3bps不等。

利率债重点债券跟踪 2021年9月1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	4.52Y	2.623	-3.45	84
	10Y	210009	9.73Y	2.8225	-2.00	454
国开	5Y	210203	4.50Y	2.9025	-2.55	357
	10Y	210210	9.76Y	3.16	-2.80	1732
非国开	5Y	210403	4.56Y	2.985	-2.00	45
	10Y	210405	9.73Y	3.255	-2.00	140

三、境内资金市场

央行今日开展100亿元7天逆回购，中标利率2.2%，当日有500亿元逆回购到期，净回笼400亿元。资金面早盘需求较多，均衡偏紧。午后较为宽松。截至当日收盘，R001报2.15%，下行49bps。R007报2.17%，下行33bps。

同业存单方面，受到期日影响，各期限需求不佳，一级市场较为清淡。全天共公告发行约380亿元。1Y大行及国股行有少量募在2.65%。

同业存单收益率曲线[9月1日]

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.95	-19.4	2.01	-19.4	2.06	-19.4
3月	2.30	-4.9	2.36	-4.9	2.42	-3.9
6月	2.49	-5.5	2.55	-5.5	2.66	-2.5
9月	2.60	-0.1	2.66	-0.1	2.77	-0.1
1年	2.66	-1.0	2.72	-2.0	2.83	-2.0

防收益率快速下行后反弹的风险。

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃度有所提升，收益率快速下行。FR007 下行 33.71bps 定于 2.1129%，3M Shibor 上行 0.1bp 定于 2.358%。Repo 方面，Payer 主要是外资银行，Receiver 主要是券商。5Y Repo 开盘成交在 2.6675%，财新 PMI 数据公布，数据较差且不及预期，期货一路冲高，5Y Repo 快速下行至 2.645%，下午市场，期货震荡，5y repo 在 2.6425% 到 2.64% 位置来回震荡成交。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.305%，之后随长端下行，在 2.285% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.10%-3.08%，1Y Shibor 成交在 2.565%-2.56%。

2、外汇掉期

今日掉期市场继续上行。人民币资金面在跨月结束后并未明显宽松，月初的 tn 价格高于前一日水平，叠加市场对于中期的节日价格存在担忧，全曲线遇到大量买盘。预计无新增因素的情况下曲线不会明显下行。最终 1 个月收于 208，3 个月收于 453.8，6 个月收于 876，1 年收于 1651。

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三笔公募新发。其中，国家电网（A1/A+/A+）发行 5 年期美元、7 年期欧元固息债券，最终定价分别在 T+45bps/MS+62.5bps 水平。另外，长春市城市发展投资（Baa1/-/BBB+）发行 3 年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 30bps 至 4.3% 水平。

发行人	类型	发行年期	债项评级 (带边/标/总/息)	货币	初始定价	最终定价
国家电网	固息	5	A1/A+/A+	USD	T+90bps area	T+45bps
国家电网	固息	7	A1/A+/A+	EUR	MS+90bps area	MS+62.5bps
长春市城市发展投资	固息	3	Baa1/-/BBB+	USD	4.6% area	4.30%

二级市场方面：周三 IG 表现小幅走稳，主要聚焦在近期几个较为敏感的名字上。TMT 板块中，隔夜有消息称，中国计划加强对包括阿里巴巴和拼多多在内电子商务企业的监管，拟修订相关法律加大对侵犯知识产权的惩处力度。BABA 曲线整体承压 3-5bps。IG 中 SOE 名称和 FI 名称的机构买入需求仍继续涌入，信用利差略有 2bps 收窄。对于平安地产的审查事件相对平息，价格波动也有所放缓。此外，高收益市场中，恒大在昨日股东减持消息公布后，相关债券继续下跌 1-3points。

■ 市场观点

8 月财新制造业 PMI 为 2020 年 5 月以来首次跌至收缩区间，表明中小企业和民营企业面临的压力较大。结合官方制造业 PMI 走弱的表现，南京疫情和异常天气对 7 月和 8 月的经济造成了严重影响，经济下行呈现加速迹象。当前疫情已经得到控制，短期因素对经济的负面影响开始消退，后续经济失速下行空间不大。当前收益率已经包含了市场对经济的悲观预期，谨

● 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 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