



# 中國銀行固定收益日報

2021年9月2日

## ■ 市場要聞

### 一、國內外重要新聞

1、全球新冠肺炎確診病例累計 2.19 亿例，死亡病例 454.3 万例。其中，美国确诊病例 4033.1 万例，印度 3285.8 万例，巴西 2080.4 万例，俄罗斯 695.6 万例。

2、国务院国资委主任郝鹏表示，国务院国资委将积极推动中央企业在港投资兴业。国务院国资委和中央企业将携手推动科技创新合作再深化，促进数字经济、人工智能、生物医药、现代能源等领域创新发展，支持香港国际创新科技中心建设，不断增强经济增长新动能。

### 二、融資信息追蹤

信用債市場共發行 827.22 億元，總償還量 283.03 億元，淨融資額 545.19 億元。其中，AAA 評級總發行量 392.50 億元，淨融資額 212.64 億元；AA+ 評級總發行量 168.60 億元，淨融資額 150.80 億元；AA 及以下評級總發行量 266.12 億元，淨融資額 181.75 億元。

## ■ 市場回顧

### 一、境內信用債市場

**一級信用債方面：**今日整體需求較好，中高資質主體普遍收量 2 倍以上，但追低意願並不強烈。21 國電 MTN004，3 年，25 億，票面 3.08%，全場 2.4 倍，與估值持平；21 武鋼集 MTN001，3 年，16 億，票面 3.33%，全場 3.45 倍；21 百聯集 MTN001，2+N 年，30 億，票面 3.33%，較同期限普通中票利差 45bps，全場 2.6 倍。

9月2日AA以上信用債發行概況				
債券簡稱	發行量(億)	期限	主體評級	發行情況
21本鋼集團SCP001	5	90D	AAA	3.80%
21萊川鋁業SCP002	10	118D	AAA	2.79%
21青島西海SCP002	6	270D	AAA	2.80%
21國電CP001	10	1Y	AAA	2.73%
21國電MTN004	25	3Y	AAA	3.08%
21成交投MTN002	5	5Y	AAA	3.52%
21閩建工SCP003	3	180D	AA+	2.75%
21邕水務SCP001	5	270D	AA+	3.00%
21海安開投PPN002	2	1Y	AA+	5.00%
9月2日AA以上信用債發行概況(今日新發)				
債券簡稱	發行量(億)	期限	主體評級	發行情況
21金隅SCP005	20	269D	AAA	收量中
21浙交投MTN001	10	3Y	AAA	收量中
21成都城投MTN002B	5	5Y+N	AAA	收量中
21武漢車都MTN002	10	3Y	AA+	收量中
21長興建投MTN001	10	3Y+2Y	AA+	收量中

**二級信用債方面：**信用債市場交投非常活躍，收益率小幅下行。短融方面，資金面保持平衡，成交比較活躍，以主承拋券為主，收益率小幅下行。如 AAA+ 評級、265 天的 21 電網 CP004 成交在 2.65%，低於估值 1bp。中票方面，早盤市場交投平淡，午後買盤涌出，成交以城投為主，收益率基本與估值持平。例如 AAA 評級、2.68 年的 19 蘇交通 MTN001 成交在 3.03%，與估值持平。商業銀行永續債與二級資本債延續了活躍交易，收益率普遍上行較多。如 AAA 評級、4.77+N 年的 21 工商銀行永續債 01 成交在 3.82%，較估值上行了 5bps；AAA 評級 4.94+5 年的 21 建設銀行二級 01 成交在 3.65%，較估值上行了 9bps。

### 二、境內利率債市場

**一級利率債方面：**口行債招標情況較好，今日發行 3、5、10 年期口行債，整體認購量較上周增加 220.9 億，綜合收益率較二級下行 4.87bps、1.93bps、0.64bp，發行結果較上周下行 1.95bps、0.53bp、0.21bp；剩餘期限為 2 年的口行老券綜收較二級下行 1.11bps。國開債招標結果出現分化，3、7、10 年期發行結果較上周分別上行 2.73bps、下行 2.95bps、4.03bps，綜收較二級下行 8.84bps、3.69bps、1.5bps。

債券簡稱	債券代碼	期限	發行量	中標利率	全場倍數	邊際倍數
21進出03(增18)	210303	3Y	50億	2.6381%	4.67	1.17
21進出05(增14)	210305	5Y	60億	2.9581%	3.91	1.12
21進出10(增6)	210310	10Y	70億	3.2333%	3.9	1.34
13進出21(增3)	130321	10Y	30億	2.4933%	4.37	1.93
21國開14(增2)	210214	3Y	20億	2.6788%	7.13	2.94
21國開09(增4)	210209	7Y	30億	3.089%	6.46	1.4
21國開10(增13)	210210	10Y	190億	3.116%	3.65	8.45

**二級利率債方面：**二級市場利率債收益率小幅上行。昨日大漲之後，今日整體回調，交投情緒謹慎，活躍券收益率開盤即跳空上行 0.5-1bp。國債期貨小幅低开，儘管多頭屢次发力，午後期貨有明顯漲勢，但是而後一再下挫，並一路走低至收盤，帶動現券收益率上行。最終 T2112 跌 0.09%，收於 100.34，TF2112 跌 0.08%，收盤於 101.26。夜盤時段，受理財成本法估值整改擴圍消息影響，現券收益率繼續小幅上行。截至 5 點 15 分，10 年國債 210009 收報 2.8325%，較上一收盤價上行 1bp；10 年國開 210210 收報 3.1725%，上行 1.25bps。中端利率債上行 0.5-1.5bps 不等。

利率債重點債券跟蹤 2021年9月2日						
券種	期限	代碼	剩餘期限	收盤價(%)	變動(bp)	成交筆數
國債	5Y	210011	4.94Y	2.6525	0.75	33
	10Y	210009	9.73Y	2.8325	1.00	240
國開	5Y	210203	4.50Y	2.915	1.25	242
	10Y	210210	9.76Y	3.1725	1.25	1619
非國開	5Y	210408	4.94Y	3.01	0.55	32
	10Y	210405	9.72Y	3.2675	1.25	63

### 三、境內資金市場

今日央行開展 100 億元 7 天逆回購，中標利率 2.2%，當日有 500 億元逆回購到期，淨回籠 400 億元。資金面較為均衡，隔夜資金供給充裕，交易量上升，利率小幅下行。截至當日收盤，

R001 报 2.12%，下行 3bps。R007 报 2.15%，下行 2bps。

同业存单方面，一级市场需求不佳，全天共公告发行约 656 亿元。3M 国股行在 2.25% 有少量需求，1Y 大行募在 2.66%。

	AAA(%)	涨跌(bp)	AA+(%)	涨跌(bp)	AA(%)	涨跌(bp)
1月	1.93	-1.6	1.99	-1.6	2.04	-1.6
3月	2.31	0.7	2.37	0.7	2.43	0.7
6月	2.52	3.1	2.58	3.1	2.69	3.1
9月	2.60	0.2	2.66	0.3	2.77	0.2
1年	2.66	0.2	2.72	0.2	2.83	0.2

#### 四、境内衍生品市场

##### 1、利率掉期

利率互换市场整体交投一般，收益率先下后上，小幅上行。FR007 下行 3.29bps 定于 2.08%，3M Shibor 下行 0.2bp 定于 2.356%。Repo 方面，Payer 主要是券商，Receiver 主要是股份制银行。5Y Repo 开盘成交在 2.65%，期货低开后窄幅拉升，sell 情绪加重，5Y Repo 下行最低触及 2.645%，下午，期货盘中走弱，5Y Repo 重新站回 2.655% 位置后，来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.29%，之后随长端上行，在 2.295% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.09%-3.095%，1Y Shibor 成交在 2.5575%-2.5775%。

##### 2、外汇掉期

今日掉期市场继续上行。由于 tn 价格成交在高位，中长端遇到大量买盘，曲线全面上行。目前在人民币利率维持稳定的背景下，掉期价格处于较高位置。在实需买盘消退后预计价格将出现回落。可以注意曲线结构上的机会。最终 1 个月收于 192，3 个月收于 463，6 个月收于 889，1 年收于 1664。

#### 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两笔公募新发。其中，国家开发银行(A1/A+/A+) 发行 3 年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 37bps 至 T+23bps 水平，在最终定价时获得超过 52 亿美元认购。另外，宁德时代(Baa1/BBB+/BBB+) 发行 5 年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 40bps 至 T+85bps，在最终定价时获得超过 64 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
国家开发银行香港分行	固息	3	A1/A+/A+	USD	T+60bps area	T+23bps
宁德时代新能源	固息	5	Baa1/BBB+/BBB+	USD	T+125bps area	T+85bps

**二级市场方面：**中资外币债市场继续保持窄幅调整的趋势，IG 多数利差在 +/-2bps 内波动。新发债市场表现一般，CHGRID 5 年受发行规模较大及自身价格较窄影响，上市当日基本在发行价附近波动。AMC 板块中，华融系债券大幅走高。在年报及重组公布后，近期媒体普遍转向，投资者更愿意捂仓待售。10 年期华融债券屏慕价在 91-93 之间。TMT 板块中，BABA/TENCNT 利差均有小幅的收窄，但相对而言，近期关于 BABA 的负面新闻仍占据主导，也导致利差表现弱于 TENCNT。从与部分客户交流来看，当前投资者担心主要集中在 BABA 上，后续若 TENCNT/MEITUAN 等无更多利空出现，当前的 TMT 板块利差整体已快接近机构投资者愿意加仓水平。

#### ■ 市场观点

国常会提出今年再新增 3000 亿元再贷款支持小微企业，意味着短期内降准概率不大，因此周四债券收益率出现回调。从技术形态看，周三国债期货价格突破前高，周四为小幅整理。当前经济下行压力渐显、货币政策宽松预期仍在，同时市场虽一致看多但比较小心谨慎，“及时止盈+回调上车”的策略使得仓位并不拥挤，预计后续收益率仍有下行空间，策略上建议在收益率回调时适当买入。

● **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 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