



# 中国银行固定收益日报

2021年9月6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 2.22 亿例，死亡病例 457.9 万例。其中，美国确诊病例 4080.5 万例，印度 3302.8 万例，巴西 2089.1 万例，俄罗斯 703 万例。

2、国家主席习近平向可持续发展大数据国际研究中心成立大会暨 2021 年可持续发展大数据国际论坛致贺信。习近平强调，希望各方充分利用可持续发展大数据国际研究中心平台和本次论坛，共谋大数据支撑可持续发展之计，加强国际合作，合力为落实 2030 年议程、推动构建人类命运共同体作出贡献。

3、深交所理事长王建军表示，深交所正奋力建设“优质创新资本中心和世界一流交易所”，将与国际同行深化合作，推动全球资本市场朝着更开放、更包容、更高效的方向发展，促进世界经济的复苏与长期稳定健康发展。

### 二、政策解读

《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》全文公布。《方案》明确，扩大金融业对外开放。提升国家金融业对外开放试验示范窗口和跨境人民币业务创新试验区功能，支持将国家扩大金融业对外开放的政策措施在前海合作区落地实施，在与香港金融市场互联互通、人民币跨境使用、外汇管理便利化等领域先行先试。

### 三、融资信息追踪

信用债市场共发行 480.70 亿元，总偿还量 508.71 亿元，净融资额 -28.01 亿元。其中，AAA 评级总发行量 363.70 亿元，净融资额 37.67 亿元；AA+ 评级总发行量 61.00 亿元，净融资额 -30.66 亿元；AA 及以下评级总发行量 56.00 亿元，净融资额 -35.02 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**今日信用债市场供给较少，大部分发行人仍在进行半年报更新，预计下周供给将有所恢复。短融融、超短方面，21 株洲新材 SCP001，AA+ 评级，期限 90 天，发行规模 2 亿，票面利率 2.90%，低于预期。中票方面，21 江北建投 MTN003，AAA 评级，期限 3 年，发行规模 5 亿，票面 3.30%，低于估值 5bps，募集情况较好，全场 2.6 倍。

### 9月6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江北建投MTN003	5	3Y	AAA	3.30%
21渝康资产MTN002	10	3Y	AAA	3.80%
21宝钢MTN001	50	3Y	AAA	2.99%
21株洲新材SCP001	2	90D	AA+	2.90%
21长兴建投MTN001	10	3Y+2Y	AA+	4.20%

### 9月6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中建八局SCP006	50	18D	AAA	收量中
21华能水电SCP011	20	128D	AAA	收量中
21上实SCP003	15	184D	AAA	收量中
21粤能源MTN001	30	3Y	AAA	收量中
21滨湖建设SCP003	5	180D	AA+	收量中

**二级信用债方面：**信用债市场维持区间震荡走势，收益率涨跌不一。短融方面，资金面略有趋紧，成交活跃度一般，整体围绕估值波动。如 274 天 21 电网 CP011 成交在 2.65%，低于估值 1bp。中票方面，3 年期以主承抛售的城投为主，5 年期仍有大量的银行永续和二级债卖盘，买盘非常谨慎，收益率小幅上行。如 2.99 年，21 国电 MTN004 成交在 3.07%，低估值 1bp；4.19+5 年的 20 工商银行二级债 02 成交在 3.55%，较上一交易日上行 2bps。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**今日进出口行在深交所发行 40 亿 2 年期债券，综收较银行间二级市场下行 18bps，全场参与量达到 220 亿。农发行增发 3 年和 5 年期债券，规模合计 90 亿，增发综收较二级市场分别下行 3bps 和 2bps。今日无地方债发行，从已公布的地方债发行计划来看本周发行量接近 1100 亿，较上周有较大回升但仍不及预期。

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7)	210406	3Y	40亿	2.6753%	5.16	1.12
21农发08(增4)	210408	5Y	50亿	2.9637%	5.07	5.51

**二级利率债方面：**周一利率债收益率全天下后上。受上周五美国非农数据不及预期使得外围避险情绪得以延续的影响，早盘债市买盘较强，国债期货高开高走，带动现券收益率小幅下行。午后，A 股及商品期货市场表现强势，股债跷跷板效应的带动下，国债期货盘中跳水，现券止盈盘涌现，各期限收益率有所上行。截至收盘，10 年国债 210009 收报 2.8325%，较上一日上行 0.25bp；10 年国开 210210 收报 3.168%，较上一日下行 0.2bp。

利率债重点债券跟踪				2021年9月6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	4.5Y	2.6475	0.50	35
	10Y	210009	9.7Y	2.8325	0.25	209
国开	5Y	210203	4.5Y	2.9225	0.50	197
	10Y	210210	9.8Y	3.168	-0.20	1098
非国开	5Y	210403	4.6Y	3.00	1.00	13
	10Y	210405	9.7Y	3.265	0.25	69

### 三、境内资金市场

央行今日开展 100 亿元 7 天逆回购，当日有 500 亿到期，净回笼 400 亿元。资金面早盘均衡偏紧，需求较多。午盘后供给释放，资金面转松。截至当日收盘，R001 报 2.15%，上行 19bps。R007 报 2.17%，上行 5bps。

同业存单方面，一级市场共公告发行约 686 亿元，主要集中在 3 个月及 1 年期限。3M 期限国股行提价至 2.3% 有一定需求。1Y 期限存单募在 2.66%。

同业存单收益率曲线[9月6日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	1.97	1.4	2.03	1.4	2.08	1.4
3月	2.31	0.0	2.37	0.0	2.43	0.0
6月	2.51	0.5	2.57	0.5	2.68	0.5
9月	2.59	0.4	2.65	0.4	2.76	0.4
1年	2.66	0.0	2.73	0.0	2.84	0.0

### 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，资金利率回升叠加国内股市强势反弹，IRS 收益率震荡上行。FR007 上行 8.31bps 定于 2.15%，3M Shibor 下行 0.10bp 定于 2.3550%。Repo 方面，payer 主要为券商，receiver 主要为外资银行和农商行。5Y Repo 开盘率先成交在 2.655%，短暂下探至 2.65% 位置后，随着国债期货一路下行，走升至 2.67% 附近收盘。与此同时，1Y Repo 早盘成交在 2.2975%-2.2925%，后跟随长端上行至 2.31%。Shibor 方面，成交寥寥，5Y Shibor 成交在 3.0975%-3.11%，1Y Shibor 成交在 2.575%-2.58%。

#### 2、外汇掉期

今日掉期市场震荡。人民币资金面维持宽松，tn 价格下行。当前日均曲线形态以近低远高为主，全曲线较高的成交价是市场对于跨月的担忧造成的，此逻辑短期内无法证伪，但随着 tn 价格稳定成交，曲线下行可能性更大。最终 1 个月收于 190，3 个月收于 466，6 个月收于 900，1 年收于 1672。

### 五、中资离岸债券

**一级市场方面：**今日中资离岸一级市场无公募新发。

**二级市场方面：**中资美元债市场在美债缺席的情况下全日较为清淡，欠配压力下市场需求仍然旺盛。几内亚局势推动铝业板块上涨，同时中铝集团被标普调至正面观察，相关债券收窄 5bps 左右。短久期维持买盘，城投价格小幅上涨 0.2-0.3pt。

### ■ 市场观点

当前收益率已提前反映经济下行和货币宽松的预期。9 月以来逆回购到期量较大，公开市场连续多日净回笼，资金利率出现上行。本周逆回购到期 1300 亿元，按照每日 100 亿元的逆回购操作量计算，将净回笼 800 亿元，本周政府债缴款量高于上周，预计资金面将呈现均衡格局。周二将公布 8 月出口数据，之前市场普遍预期出口增速放缓，如果届时出口增速未显著放缓，债券收益率可能会出现上行。

## ● 执笔人

马晨 刘新铨 荀雅梅 徐梦迪 陈天翔 李泽

何艺婷 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 金珉 电话：+65 64129833

彭博：JIN MIN

邮箱：jinmin01@bankofchina.com