



# 中国银行固定收益日报

2021年9月7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 458.7 万例。其中，美国确诊病例 4086.6 万例，印度 3305.9 万例，巴西 2090 万例，俄罗斯 704.8 万例。

2、国务院新闻办今日举行国务院政策例行吹风会，央行货币政策司司长孙国峰指出，对于财政收支、政府债券发行缴款等因素对流动性产生的阶段性扰动，央行有充足的工具予以平滑，完全可以保持流动性合理充裕。市场不宜简单根据银行体系流动性或者超额准备金率判断流动性松紧程度，判断流动性最重要的指标是观察市场利率，特别是 DR007。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 595.57 亿元，总偿还量 407.24 亿元，净融资额 188.33 亿元。其中，AAA 评级总发行量 371.00 亿元，净融资额 39.19 亿元；AA+ 评级总发行量 59.30 亿元，净融资额 22.45 亿元；AA 及以下评级总发行量 165.27 亿元，净融资额 126.70 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**今日一级市场供给仍待恢复，投标情绪较弱。短融超短融方面，21 苏州文旅 SCP006，AA 地方国企，期限 219 天，票面利率 2.90%，与上一期超短融持平，也与估值相符。中票方面，21 粤能源 MTN001，AAA 国企，3 年期，发行规模 30 亿，票面利率 3.1%，基本持平估值。金融债方面，长沙银行发行小微金融债，发行规模 20 亿，3 年期，票面利率 3.12%，较国开加点 37bps，较 4 月份发行金融债时利差走阔 5bps。

9月7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南航股SCP025	30	120D	AAA	2.42%
21平安租赁CP007	5	1Y	AAA	3.03%
21长沙农商小微债01	20	3Y	AAA	3.12%
21粤能源MTN001	30	3Y	AAA	3.10%
21桂交投MTN003	10	3Y+2Y	AAA	3.58%
21苏州文旅SCP006	3	219D	AA	2.90%
9月7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沪电力SCP014	20	100D	AAA	收量中
21知识城SCP004	8	190D	AAA	收量中
21兴城投资MTN002	10	5Y	AAA	收量中
21中电信息SCP006	10	65D	AA+	收量中
21镇江城建SCP020	5	270D	AA+	收量中

**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，收益率小幅下行。如 AAA+ 评级、289 天的 21 电网 CP005 成交在 2.65%，低于估值约 1bp。中票方面，市场以主承抛券为主，多是 1-3 年国企债，收益率围绕估值波动。例如 AAA+ 评级、1.55 年的 21 电网 GN002 成交在 2.76%，低估值 1bp；AAA 评级、4.75+N 年的 21 工商银行永续债 01 成交在 3.79%，较估值上行了 1bp。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**今日国开行增发 1 年、3 年，新发 5 年期债券，规模合计 282.6 亿，1 年期和 3 年期增发综合收分较二级市场下行 12.1bps 和 5.1bps，1 年期认购量较上期增加约 150 亿。5 年新发债综合收较二级市场老券成交下行 4.8bps。农发行增发 2 年和 7 年期债券，规模合计 80 亿，其中 2 年期综合收较二级市场下行 7.1bps。地方债方面，河北、辽宁共发行 508.4596 亿，辽宁债以及河北债 10 年期加点为 25bps，河北债其余期限加点 15bps，雄安债需求较好。

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国开11(增6)	210211	1Y	122亿	2.1499%	3.89	7.6
21国开07(增10)	210207	3Y	90.4亿	2.6363%	5.32	5.75
21国开08	210208	5Y	70.2亿	2.83%	6.77	1.36
21农发清发03(增发7)	092118003	2Y	30亿	2.5218%	6.07	1.58
21农发清发04(增发4)	092118004	7Y	50亿	3.1739%	4.05	72

**二级利率债方面：**二级市场利率债收益率明显上行。资金面全天呈现收敛态势，股市持续向上突破，对债市形成压制。国债期货早盘弱势震荡，午盘小幅下跌，临近 14:30 跳水下行，国债期货主力合约 T2112 连连下挫并跌破 100 整数关口，带动现券收益率不断上行。最终 T2112 跌 0.25%，收于 99.96，TF2112 跌 0.13%，收盘于 101.05。期货收盘后，彭博报道孙国峰司长讲话，指出目前条件下不需要原来那么多流动性来保持货币市场利率平稳，引起市场一度恐慌，现券收益率快速上行。但市场随后发现该报道仅为其全文的一部分，其整体讲话内容显示流动性仍会保持基本平衡，市场情绪有所稳定。截至日终，10 年国债 210009 收报 2.855%，较上一收盘价上行 2.25bps；10 年国开 210210 收报 3.1875%，上行 1.95bps。中端利率债则有 1-2.5bps 的上行。

利率债重点债券跟踪 2021年9月7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	2.67	2.25	45
	10Y	210009	9.7Y	2.855	2.25	374
国开	5Y	210203	4.5Y	2.945	2.25	361
	10Y	210210	9.8Y	3.1875	1.95	1812
非国开	5Y	210403	4.6Y	3.015	1.50	17
	10Y	210405	9.7Y	3.28	1.50	54

### 三、境内资金市场

央行开展 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。早盘隔夜偏紧，7 天期限较为均衡。午盘后，资金需求增多，各期限利率均上行。临近尾盘才有所放松。截至当日收盘，R001 报 2.23%，上行 7bps。R007 报 2.23%，上行 6bps。

同业存单方面，今日一级市场较为活跃，全天共公告发行约 1012 亿元。3M 国股行提价 5bps 至 2.3% 后有一定需求。1Y 期限存单在 2.67% 有大量募集。

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.17	20.5	2.23	20.5	2.28	20.5
3月	2.32	0.9	2.38	0.9	2.44	0.9
6月	2.55	3.8	2.61	3.8	2.70	1.8
9月	2.61	2.2	2.67	2.2	2.76	0.2
1年	2.66	0.0	2.72	-1.0	2.83	-1.0

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率震荡上行。FR007 上行 5bps 定于 2.2%，3M Shibor 定于 2.355%，与前一交易日持平。Repo 方面，Payer 主要是券商和外资银行，Receiver 主要是券商。5Y Repo 开盘成交在 2.67%，受国债期货全天下行以及贸易数据超预期的影响，5Y Repo 收益率全天震荡上行，在 2.69% 位置来回成交。临近尾盘，市场对于流动性预期产生动摇，收益率快速上行至 2.7125%，最终收盘在 2.70%。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.31%，之后随长端上行，在 2.34% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.11%-3.1275%，1Y Shibor 成交在 2.575%-2.6%。

#### 2、外汇掉期

掉期市场延续上行趋势。隔夜在人民币宽松和市场机构空头 rolldown 的需求影响下小幅走低，TN 成交至 3.75。但一个月以上期限依旧由于关键时段原因居高不下。与此同时，超长期限客需买盘仍在持续，推动一年掉期上涨约 10pips 至 1680 上方，2 年以上期限也上涨 20-30pips 不等。最终一个月收于 204，三个月收于 469，六个月收于 911，一年收于 1685。建议对价格继续上行保持谨慎。

### 五、中资离岸债券

**一级市场方面：**中资离岸债券一级市场有一笔公募新发。中国光大银行（-/BBB+/-）发行 3 年期固息美元债券，最终定价较初始定价收窄 40bps 至 T+40bps 水平，在最终定价时获得超过 29 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
中国光大银行卢森堡分行	固息	3	-/BBB+/-	USD	T+80bps area	T+40bps

**二级市场方面：**市场今日表现强劲，中资相关 IG 利差普遍收窄 2-3bps。周二 TMT 板块表现较为耀眼，各名字均有不同的利好支撑，济南检方昨日声明从某种角度上减轻了投资者对于阿里巴巴企业文化的担忧，王者荣耀等入选亚运会电竞项目/微信云业务收费等减轻了投资者对于腾讯长期业务的担忧。另外，近期针对大型科技企业的舆论也似乎转向略包容一面。日

内投机盘与做市商对于 TMT 板块的买盘兴趣较浓。SOE 板块周二维持收窄态势，尤其是 SINOPE 市场买盘兴趣较浓。AMC 板块中，华融债券今日继续活跃，但主要以短期为主，10 年期华融债券今日屏幕价格在 90-91.5 附近，与之前相差较小。周日华融公告称，将于 10 月 21 日召开 2020 年度股东大会，审议批准二级资本债决议有效期的延长，以及授予董事会增发股份的一般授权。高收益市场中，穆迪日内将中国恒大评级从 Caa1 下调至 Ca，恒大港股大幅走弱并接近发行价，且境内债券 20 恒大 02 一度交易所停牌，美元债由于前期已经消化相关负面新闻变动较小，恒大 06/25 债券当日买卖价格在 25-27。

### ■ 市场观点

8 月出口增速由于海外疫情、防疫用品出口增多呈现上行，进口增速上升主要因为价格因素推动。债券收益率在多因素拉动下上行：一是资金面均衡略紧；二是 8 月出口数据未如领先指标——PMI 新出口订单指数预示的那样回落，而是显著高于预期；三是股票市场表现较好。由于收益率临近历史低位，且已提前反映了经济下行和货币宽松的预期，如果没有进一步利好因素的刺激，收益率下行空间有限。货币政策司司长孙国峰提出“可能并不存在很大的基础货币缺口”，意味着短期内不会有降准、降息，且近期陆续有数据出炉，市场波动加大，建议谨慎操作。

## ● 执笔人

马晨 刘新铨 荀雅梅 樊懿辉 徐敬旭 李泽

朱宇奇 吴焱源 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