



# 中国银行固定收益日报

2021年9月9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 2.23 亿例，死亡病例 460.6 万例。其中，美国确诊病例 4139.8 万例，印度 3314 万例，巴西 2092.8 万例，俄罗斯 708.4 万例。

2、中国 8 月 CPI 同比上涨 0.8%，预期 1%，前值 1%。中国 8 月 PPI 同比上涨 9.5%，创 2008 年 8 月以来新高，预期 9.1%，前值 9%。

3、国务院总理李克强出席大湄公河次区域经济合作第七次领导人会议并发表讲话称，加速核准并尽快实施《区域全面经济伙伴关系协定》，加速核准并尽快实施《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP），落实好中国—东盟自由贸易区升级《议定书》，为包括次区域国家在内的各国发展注入强劲动力。中国推动高水平对外开放，欢迎各国企业来华投资，坚持对内外资企业一视同仁，促进公平竞争，积极推进开放、包容合作。

4、外资工作座谈会在福建厦门召开，国务院副总理胡春华指出，要充分发挥外资在科技创新和产业转型升级中的重要作用，鼓励外资企业加大研发投入，引导外资更多投向先进制造业、现代服务业。要促进利用外资持续健康发展，抓住有利时机加大招商引资力度，更加注重优化引资结构、提升引资质量，进一步增强外资企业信心。

5、欧洲央行宣布最新利率决议，将维持三大关键利率不变。此外，欧洲央行宣布，将于今年第四季度开始放缓紧急抗疫购债计划（PEPP）购债速度。

### 二、融资信息追踪

信用债市场共发行 576.63 亿元，总偿还量 384.02 亿元，净融资额 192.61 亿元。其中，AAA 评级总发行量 286.00 亿元，净融资额 80.28 亿元；AA+ 评级总发行量 105.00 亿元，净融资额 62.10 亿元；AA 及以下评级总发行量 185.63 亿元，净融资额 50.23 亿元。

## ■ 市场回顾

### 一、境内信用债市场

**一级信用债方面：**今日一级市场情绪仍处于低位。短融超短融方面，21 招商蛇口 SCP006，AAA 评级 180 天，票面利率 2.69%，低于估值约 5bps，全场达到 3.1 倍。21 张江集 MTN001，AAA 评级，3 年期中票，发行规模 15 亿，票面利率 3.17%，略高于估值，全场超过 3 倍。金融债方面，成都农商行发行二级债，5+5 年期，规模 70 亿，票面利率 4.20%，较国开债加点 116bps。

9月9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环球租赁SCP012	5	49D	AAA	2.56%
21山东核电SCP011	10	270D	AAA	2.76%
21潞安化工CP001	5	1Y	AAA	3.27%
21张江集MTN001	15	3Y	AAA	3.17%
21远通控股MTN004	35	3Y+2Y	AAA	3.29%
21建发MTN001	5	3Y+N	AAA	4.40%
21成都农商二級01	70	5Y+5Y	AAA	4.20%
21渝医药SCP009	5	180D	AA+	3.60%
21英千山MTN003	8	3Y+2Y	AA+	4.00%

  

9月9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华侨城SCP004	20	270D	AAA	边际3.00%，全场1.26倍
21珠海水务SCP002	4	270D	AA+	收量中
21吴江经开MTN001	3	3Y	AA+	边际3.90%，全场1.2倍
21静安投资MTN002	8	3Y	AA+	边际3.50%，全场1.05倍
21张家建设MTN001	5	3Y	AA	边际6.00%，全场1.14倍

**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，资金面比较宽松，成交活跃度较好，收益率围绕估值波动。如 AAA+ 评级、358 天的 21 国电 CP001 成交在 2.71%，低估值约 1bp。中票方面，市场交投比较活跃，以主承抛券为主，多是 1-3 年的非城投债，收益率小幅上行。例如 AAA+ 评级、1.80 年的 21 电网 MTN006 成交在 2.85%，高估值约 2.5bps；AAA 评级、4.75+N 年的 21 工商银行永续债 01 成交在 3.795%，高估值 0.5bp。

### 二、境内利率债市场

**一级利率债方面：**今日国开行增发 7 年，新发 10 年期债券，规模合计 220 亿。10 年新发券增发综合较二级老券成交下行 4.1bps。今日进出口行发行 3 年、5 年和 10 年期债券，规模合计 240 亿。增发综合较二级市场下行 1.4bps、2.3bps 和 1.5bps。地方债方面，云南、湖南和安徽省共发行 567.8847 亿元。云南、安徽债各期限均加点 25bps，湖南债 5 年、7 年加点 15bps，15 年加点 23bps 和 24bps，10 年、20 年加点 25bps。

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进出03(增19)	210303	3Y	50亿	2.7076%	3.76	45
21进出05(增15)	210305	5Y	60亿	2.9898%	4.25	2.76
21进出10(增7)	210310	10Y	70亿	3.2598%	3.71	24.53
21国开09(增5)	210209	7Y	30亿	3.0985%	7.01	1.9
21国开15	210215	10Y	190亿	3.12%	4.44	2.1

**二级利率债方面：**二级市场利率债收益率先下后上，总体上行。在无更多增量信息的情况下，投资者多处于观望态势。期货走势依旧疲弱，尽管早盘国债期货小幅上行，但上攻力度有限，随后便震荡走低，带动现券延续前几日的 gvn 势头。最终 T2112 跌 0.04%，收于 99.88，TF2112 跌 0.03%，收盘于 101.015。

期货收盘后，长端收益率小幅下行。截至日终，10 年国债 210009 收报 2.87%，较上一收盘价上行 0.15bp；10 年国开 210210 收报 3.193%，上行 0.2bp。中端利率债则有 1bp 以内的上行。

利率债重点债券跟踪 2021年9月9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	2.68	0.25	62
	10Y	210009	9.7Y	2.87	0.15	246
国开	5Y	210203	4.4Y	2.954	0.40	149
	10Y	210210	9.7Y	3.193	0.20	1058
非国开	5Y	210403	4.5Y	3.035	0.75	32
	10Y	210405	9.7Y	3.285	0.00	61

### 三、境内资金市场

今日央行开展 100 亿元 7 天逆回购，中标利率 2.2%，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放量为 0。早盘资金供给充裕，流动性维持宽松，隔夜减点成交。午盘盘中需求较多，资金面一度偏紧，临近收盘有所放松。截至当日收盘，R001 报 2.07%，下行 14bps。R007 报 2.23%，下行 3bps。

同业存单方面，一级市场公告发行约 837 亿元。3M 期限有国股行提至在 2.35%。1Y 期限存单在 2.67%-2.68% 募得一定需求。

同业存单收益率曲线 [9月9日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.35	15.9	2.41	15.9	2.46	15.9
3月	2.35	2.5	2.41	2.5	2.47	2.5
6月	2.56	1.9	2.62	1.9	2.70	0.9
9月	2.63	1.8	2.69	1.8	2.77	0.8
1年	2.67	0.5	2.73	0.5	2.81	-2.5

### 四、境内衍生品市场

#### 1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率先下后上。FR007 下行 5bps 定于 2.2%，3M Shibor 定于 2.357%，与前一交易日持平。Repo 方面，Payer 主要是券商和股份制银行，Receiver 主要是中资大行。5Y Repo 开盘成交在 2.7025%，国债期货平开后震荡上行，5Y Repo 下行最低触及 2.6975%，午后，期货随后一路走低，5y Repo 一路 tkn 到 2.7125% 位置，尾盘在 2.715% 位置成交。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.3425%，之后随长端上行，在 2.35% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.1425%-3.15%，1Y Shibor 成交在 2.6025%-2.615%。

#### 2、外汇掉期

今日掉期市场震荡。人民币资金面维持宽松，tn 价格维持低位成交。市场由于跨月多头较为集中，在 tn 期限上卖盘较多。曲线整体由于跨月价格的高企总体成交在高位，预计近期以震荡为主。需关注跨月买盘的动向。最终 1 个月收于 191.6，3 个月收于 478，6 个月收于 925，1 年收于 1705。

### 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。招商证券国际 (Baa2/-/-) 发行 3 年期固息美元债券，最终定

价较初始定价收窄 44bps 至 T+86bps 水平，在最终定价时获得超过 39 亿美元认购。招银租赁 (-/BBB+/-) 以维好结构发行 3 年期固息欧元债券，最终定价在 MS+100bps 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
招商证券国际	固息	3	Baa2/-/-	USD	T+130bps area	T+86bps
招银租赁	固息	3	-/BBB+/-	EUR	MS+125bps area	MS+100bps

二级市场方面：中资外币债周四主要关注高风险板块，尤其是恒大及建业的消息频繁冲击市场。IG 板块中，主要的市场变化在 TMT 板块，腾讯债券亚洲午后快速放宽 3-5bps，媒体报道称游戏业务再度面临监管收紧，大幅扭转此前市场较为乐观的情绪，相关股票也明显走弱。在腾讯的带动下，BABA/BAIDU 等债券长端卖压较重。高收益板块中，恒大一度受社交媒体传闻的内部资金链紧张影响，股债开盘均较弱。伦敦开盘后，彭博报道称恒大已获监管同意与金融机构重新协商还款安排，股票跌幅大幅收窄，美元债短端也重新企稳，EVERRE 8.25 22 到期债券当前市场买卖价格为 27.5/30，整条曲线相对昨日抬升 2-4points。建业地产同样受资金链紧张传闻影响，虽公司日内予以驳斥，但美元债仍大幅走低。2022 年 8 月到期的短期债券日内下跌 2points。

### ■ 市场观点

8 月 CPI 同比回落并低于预期，主要因为猪肉价格下跌和疫情拖累服务价格；PPI 在大宗商品价格上涨的推动下继续回升，创 2008 年 9 月以来的新高，CPI 和 PPI 之间的剪刀差再次扩大，意味着 PPI 向 CPI 传导出现延迟。虽然我国政府主要关注 CPI，但 PPI 的高位、加上前几日央行官员关于货币政策的讲话，使得市场对宽松预期有所修正。近几日每当临近期货收盘，债券收益率均出现了上行，目前债市暂无明显利多因素，短期内将呈现盘整格局，关注社融数据对市场的影响。

## ● 执笔人

马晨 刘新铨 荀雅梅 樊懿辉 徐敬旭 李泽  
朱宇奇 贲一鸣 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