



中国银行固定收益日报

2021年10月11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 2.39 亿例，死亡病例 486.4 万例。其中，美国确诊病例 4520.4 万例，印度 3397.2 万例，巴西 2157.6 万例，英国 815.4 万例。

2、国务院总理、国家能源委员会主任李克强日前主持召开国家能源委员会会议，部署能源改革发展工作，审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案等。李克强指出，我国仍是发展中国家，现阶段工业化城镇化深入推进，能源需求不可避免继续增长，必须以保障安全为前提构建现代能源体系，提高自主供给能力。

政策解读

银保监会发布《关于 2021 年银行业保险业高质量服务乡村振兴的通知》，从八个方面提出 2021 年银行业保险业高质量服务乡村振兴工作要求，包括优化金融服务供给体系和服务机制、强化关键领域金融产品供给、提升县域金融服务质效、加强差异化监管考核等，共涉及二十三项具体内容；明确 2021 年差异化监管考核目标，力争实现同口径涉农贷款持续增长，完成普惠型涉农贷款差异化考核目标。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 405 亿元，总偿还量 272.62 亿元，净融资额 132.38 亿元。其中，AAA 评级总发行量 342 亿元，净融资额 198.4 亿元；AA+ 评级总发行量 36 亿元，净融资额 -73 亿元；AA 及以下评级总发行量 27 亿元，净融资额 6.98 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

10月11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中交一公SCP007	10	18D	AAA	2.15%
21天马电子SCP007	5	30D	AAA	2.69%
21象屿SCP009	10	150D	AAA	3.22%
21日照港SCP004	5	180D	AAA	2.90%
10月11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SCP015	14	156D	AAA	收量中
21桂交投SCP007	10	270D	AAA	收量中
21深圳水务MTN001	6	3Y	AAA	边际3.38%，全场1.2倍
21华润MTN002	20	5Y	AAA	收量中
21佛山建投SCP002	5	268D	AA+	全场1.2倍

一级信用债方面：一级信用债方面，短期限情绪较好，长期限情绪较为谨慎。短融/超短融方面，AAA 级地方国企 21 日照港 SCP004，期限 180 天，发行金额 5 亿元，最终票面 2.9%，低

估值 10bps。AAA 级地方国企 21 越秀金融 SCP007，期限 269 天，发行金额 8 亿元，最终票面 2.7%，低估值超过 14bps。中票方面，7 年期的 21 闽高速 MTN007，保险类机构认购踊跃，票面 3.87%，略高于估值。

二级信用债方面：随着正式复工的开启，信用债市场交易量较前大幅提升，收益率略有上行。短融部分，一方面，节后资金面较为平稳；另一方面，今日 2000 亿元逆回购到期，但是央行仅开展 100 亿元 7 天期 OMO 操作，单日净回笼 1900 亿元，大量的净回笼对市场情绪产生一定负面影响。全天看来短融收益率涨跌不一，多在估值附近成交。如 AAA 评级、193 天的 21 电网 CP001 成交在 2.70%，高于估值 0.97bp。中票方面，交易以强资质国企为主，多数略高于估值成交。如 AAA 评级、1.55Y 的 20 中石油 MTN005 成交在 2.9%，高于估值 1.74bp。永续债、二级资本债收益率今日小幅上行，多数活跃券高于估值 1-4bps 成交。AAA 评级、4.66+N 年的 21 工商银行永续债 01 收益率成交在 4.06%，高于估值 2bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：一级利率债认购情绪极差。3 年期、5 年期农发债综合收益较二级成交利率上行 2.03bps、5.45bps。3 年期、5 年期辽宁债较基准加点 25bps，边际倍数仅有 1.38 倍、1.19 倍。

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10)	210406	3Y	40亿	2.7796%	4.56	1.11
21农发08(增8)	210408	5Y	40亿	3.0545%	4.34	2.16

二级利率债方面：周一利率债二级市场收益率上行。随着国庆假期后正式复工的开启，周一交易量有所提升。由于今天大宗全线上涨，叠加下午生猪期货涨停，对通胀的担忧进一步加强，近日以来的空头情绪也在今天继续发酵。早上 9:20，央行公告开展了 100 亿元 7 天期 OMO 操作，今日 2000 亿元逆回购到期，单日净回笼 1900 亿元，大量的净回笼令市场对资金面产生忧虑。国债期货随后低开，全天下探，最终大幅收跌，10 年期主力合约 T2112 跌 0.45% 报 99.075 元，创 7 月 9 日以来收盘新低；5 年期主力合约跌 0.24% 报 100.675 元，创 7 月 15 日以来收盘新低。现券收益率全天波动上行。截至日终，10 年国债 210009 收报 2.96%，较节前收盘上行 4.5bps；10 年国开 210210 收报 3.28%，上行 4bps。中端利率债则有 4-5bps 的上行。

利率债重点债券跟踪 2021年10月11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	4.4Y	2.765	4.76	46
	10Y	210009	9.7Y	2.96	4.50	413
国开	5Y	210203	4.4Y	3.05	5.00	265
	10Y	210210	9.7Y	3.28	4.00	1441
非国开	5Y	210403	4.5Y	3.12	5.23	34
	10Y	210405	9.6Y	3.38	4.75	44

三、境内资金市场

今日央行开展 100 亿元 7 天逆回购，当日有 2000 亿元到期，净回笼 1900 亿元。早盘资金面偏紧，需求较多。午盘转松，开始减点成交。截至当日收盘，R001 报 2.14%，上行 56bps。R007 报 2.21%，上行 34bps。

同业存单方面，今日一级市场较为活跃，发行收益率上行。全天共公告发行约 1026 亿元。3M 国股行在 2.3% 需求寥寥。1Y 期限存单需求较好，在 2.72% 有大量募集。

	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.14	5.8	2.20	5.8	2.25	5.8
3月	2.49	1.7	2.55	1.7	2.63	1.7
6月	2.60	5.5	2.66	2.5	2.76	0.5
9月	2.68	0.4	2.75	-0.6	2.87	-2.6
1年	2.69	1.0	2.76	0.0	2.90	0.0

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 32bps 定于 2.19%，3M Shibor 下行 0.2bp 定于 2.423%。Repo 方面，Payer 主要是券商和外资银行，Receiver 主要是股份制银行。5Y Repo 开盘成交在 2.75%，国债期货低开后迅速向下，5Y Repo 一路 tkn 到 2.775% 位置。午后生猪期货涨停，带来市场对通胀的担忧，利率互换市场 payer 情绪较强，5Y Repo 上行至 2.785% 位置后来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.37%，之后随长端上行，在 2.385% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.21%-3.23%，1Y Shibor 成交在 2.655%-2.6725%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡上行。由于短端价格高企，相对利率平价加点较多，全曲线价格上行明显。从日均水平看，短端拉升是价格的驱动因素。由于境内人民币持续回笼，美元持续宽裕依然会持续，预计周内价格难以下行，注意期限价差的交易机会。最终 1 个月收于 174.5，3 个月收于 497，6 个月收于 946，1 年收于 1776。

五、中资离岸债券

一级市场方面：今日中资离岸一级债券市场有三笔新发，均为深圳市人民政府，发行 2/3/5 年期固息人民币债券，最终定价较初始定价分别收窄 35bps/30bps/30bps 至 2.6%/2.7%/2.9% 水平，最终定价时获得超过 190 亿人民币订单。

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
深圳市人民政府	固息	2	-/-/-	CNH	2.95% area	2.60%
深圳市人民政府	固息	3	-/-/-	CNH	3% area	2.70%
深圳市人民政府	固息	5	-/-/-	CNH	3.2% area	2.90%

二级市场方面：周一为美国假期，但中资外币债市场在地产板块的情绪再度悲观下重新走低，多数 IG 信用利差放宽 4-6bps，而基准债券如 HAOHUA 等在做市商的卖盘打压下表现不佳。地产板块在上周花样年华事件发酵之后，整体走低 3-6points，各类机构投资者均以单方向减持为主。市场今日传闻香港部分金融机构对于地产美元债大幅提高抵押比例，收紧抵押标准，后续市场继续走低极可能造成部分结构性产品的清盘。此外，今日联想在科创板暂停受理的不利影响下，债券大幅放宽

10-15bps。

■ 市场观点

10 月 8 日的国务院常务会议提出提高电价上浮幅度，叠加油价上涨，PPI 向 CPI 传导压力增大，通胀预期升温，同时全球多个央行收紧流动性，市场对我国央行的货币政策宽松预期进一步降温，国庆假期后，收益率逐步上行，10 年期国债收益率已上行至 2.9% 以上位置。由于 9 月末逆回购操作量加码，本周逆回购到期量高达 5100 亿元，另有 5000 亿元 MLF 到期，预计 MLF 大概率等量续作。前期的限电限产局面已经有所缓解，房地产严控措施也开始有放松迹象，疫情已在逐步好转，市场开始修正此前对经济的悲观预期，并主要关注通胀带来的负面影响，预计短期内收益率将会呈现震荡上行。

● **执笔人**

马晨 李欣童 王稀楠 徐敬旭 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