



中國銀行固定收益日報

2021年10月12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 487 万例。其中，美国确诊病例 4531.3 万例，印度 3398.6 万例，巴西 2158.3 万例，英国 819.4 万例。

2、国家主席习近平强调，要加快形成绿色发展方式，促进经济发展和环境保护双赢，构建经济与环境协同共进的地球家园。习近平指出，为推动实现碳达峰、碳中和目标，中国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施，构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。中国将持续推进产业结构和能源结构调整，大力发展可再生能源，在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，第一期装机容量约 1 亿千瓦的项目已于近期有序开工。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 677.25 亿元，总偿还量 442.33 亿元，净融资额 234.92 亿元。其中，AAA 评级总发行量 385 亿元，净融资额 35 亿元；AA+ 评级总发行量 71.3 亿元，净融资额 38.3 亿元；AA 及以下评级总发行量 217.95 亿元，净融资额 158.62 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

10月12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宝钢SCP019	30	63D	AAA	2.36%
21沪电力SCP015	14	156D	AAA	2.56%
21交子金融SCP003	8	270D	AAA	2.85%
21陕西交通CP002	30	1Y	AAA	2.76%
21中山公用SCP003	5	90D	AA+	2.97%
21渝医药SCP012	5	180D	AA+	3.80%
21佛山建投SCP002	5	268D	AA+	2.90%
21南投集团SCP003	5	270D	AA+	3.06%
10月12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华能水电SCP014	5	128D	AAA	边际2.70%，全场1.3倍
21京国资SCP005	15	180D	AAA	收量中
21杭金投SCP006	8	267D	AAA	边际1.45倍，全场1.35倍
21常高新SCP001	4	270D	AAA	边际3.0%，边际1.25倍
21金茂投资MTN002	20	3Y	AAA	收量中

一级信用债方面：一级信用债情绪有所好转，好资质中长期中票在估值水平附近获得市场较强认购需求。短融/超短融方面，AAA 级地方国企 21 海通恒信 SCP013，期限 163 天，发行金额 10 亿元，最终票面 2.85%，低估值 25bps。AA+ 级地方国企 21 瀚瑞投资 SCP010，期限 180 天，发行金额 5 亿元，最终票面 6.5%，低估值超过 17bps。中票方面，AAA 评级，3 年期的好资质 21 深圳水务 MTN001 市场认购情绪踊跃，全场募集约 3

倍，最终票面 3.43%，持平估值。

二级信用债方面：信用债收益率曲线小幅陡峭化，短端基本持平，长端略有上行。今日资金面较平衡，短融多在估值附近成交。如 AAA 评级、210 天的 21 京能电力 SCP002 成交在 2.78%，低于估值 0.91bp。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、1.62Y 的 20 中石化 MTN003 成交在 2.95%，高于估值 4.07bps。永续债、二级资本债收益率今日上行幅度加大，多数活跃券高于估值 1-5bps 成交。AAA 评级、4.65+N 年的 21 工商银行永续债 01 收益率成交在 4.09%，高于昨收 3bps。

二、境内利率债市场

一级利率债方面：一级利率债情绪大幅好转，政金债发行结果低于二级成交利率，地方债获得市场较好需求。具体来看，1 年、3 年、5 年国开债综收分别较二级利率下行 9.99bps、2.70bps、3.38bps，2 年、7 年农发债综收分别较二级利率下行 4.92bps、7.40bps。2 年期湖北债在较基准加点 15bps 的情况下仍获得 6.99 倍边际倍数。

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9)	210211	1Y	90亿	2.172%	3.74	1.19
21国开07(增13)	210207	3Y	70亿	2.7208%	4.6	6.93
21国开08(增3)	210208	5Y	90亿	2.9677%	4.35	1.47
21农发清发03(增发10)	092118003	2Y	30亿	2.6195%	4.26	1.4
21农发清发04(增发7)	092118004	7Y	40亿	3.2934%	2.99	1.38

二级利率债方面：利率债二级市场收益率小幅上行。继昨日债市大跌之后，早盘进入盘整阶段，多空双方较为僵持。大宗商品继续上涨，动力煤涨停，市场对通胀的担忧始终未减，债市情绪较差。空头发难之下，国债期货午后一度跳水下行 0.15%，但是随后扭转缩窄跌幅，最终收跌 0.03%，现券收益率亦在明显上行之后再获下行动力。截至日终，10 年国债 210009 收报 2.96%，持平昨收；10 年国开 210210 收报 3.28%，持平昨收。中端利率债则有 1bp 以内的上行。

利率债重点债券跟踪 2021年10月12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	2.77	0.50	16
	10Y	210009	9.7Y	2.96	0.00	338
国开	5Y	210203	4.5Y	3.055	0.50	249
	10Y	210210	9.8Y	3.28	0.00	1296
非国开	5Y	210403	4.6Y	3.12	0.00	6
	10Y	210405	9.7Y	3.3875	0.75	50

三、境内资金市场

央行今日开展 100 亿元 7 天逆回购，当日有 1000 亿元到期，净回笼 900 亿元。资金面总体供需均衡。午盘中随供给释放，流动性边际转松。截至当日收盘，R001 报 2.14%，持平昨日。R007 报 2.24%，上行 2bps。

同业存单方面，今日发行人提价意愿较强，一级市场较为活跃，

全天共公告发行约 991.3 亿元。3M 期限提价 5bps 至 2.4% 后募得大量，1Y 期限提价 2.73% 位置有一定募集。

来，债券收益率持续反弹，目前已基本回弹至 7 月降准前的水平，空头情绪仍在继续发酵，预计收益率仍有小幅上行空间，关注即将公布的社融和通胀数据以及 10 年期国债收益率能否突破 3% 关口。

同业存单收益率曲线 [10月12日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.20	6.0	2.26	6.0	2.31	6.0
3月	2.48	-1.0	2.54	-1.0	2.62	-1.0
6月	2.61	1.1	2.67	1.1	2.75	-0.9
9月	2.69	1.0	2.76	1.0	2.84	-3.1
1年	2.70	0.5	2.78	1.5	2.91	0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投热情升温，收益率震荡下行。FR007 上行 1bp 定于 2.2%，3M Shibor 定于 2.423%，与前一交易日持平。Repo 方面，Payer 主要是外资银行，Receiver 主要是券商和中资大行。5Y Repo 开盘成交在 2.775%。国债期货开盘窄幅拉升后走弱，5Y Repo 在 2.78% 附近来回成交。午后市场，国债期货突然跳水，5Y Repo 上行最高触及 2.785%。随后在 2.775% 位置来回震荡至尾盘。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.385%，之后随长端下行，在 2.38% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.24%-3.2275%，1Y Shibor 成交在 2.665%-2.6575%。

2、外汇掉期

掉期市场冲高回落，但回落幅度有限。早间短端价格冲高，隔夜至一周涨至日均 5.5。1 年触及 1780。随后短端下行，带动曲线向下移动。但境内人民币流动性前景谨慎，美元持续宽裕依然会持续，维持周内价格难以下行的观点。最终 1 个月收于 164，3 个月收于 488，6 个月收于 934，1 年收于 1757。

五、中资离岸债券

一级市场方面：中资离岸一级债券市场有五笔新发。广东省人民政府发行 3 年期固息人民币债券，最终定价较初始定价分别收窄 32bps 至 2.68% 水平。另外多笔政府融资平台进行新发包括诸暨国资、江宁经开等。其中，北京市基础设施投资 (A1/A+/A+) 发行 3 年期固息美元债券，最终定价在 T+75bps 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
广东省人民政府	固息	3	-/-/-	CNH	3% area	2.68%
北京市基础设施投资	固息	3	A1/A+/A+	USD	T+115bps area	T+75bps
诸暨国资管理	固息	3	-/-/-	USD	3.5% area	3.20%
东风集团	固息	3	A2/-/A	USD	MS+100bps area	MS+70bps
江宁经开集团	固息	364D	-/-/BBB	USD	2.9% area	2.70%

二级市场方面：近期中资地产名字推动中资投资级板块于近两日快速走阔。今日早盘市场中资投资级标的进一步快速走阔 10-20bps。随后买盘逐步入场，主要关注标的为短期地产、城投、以及流动性较好的标杆名字。市场在午盘前后以及下午逐步收窄 5-7bps。市场买盘在前期持续观望的情况开始进场。

■ 市场观点

之前债市的利多因素——经济加速下行和货币政策宽松预期有所弱化，8 月和 9 月 10 年期国债收益率在 2.8% 上下横盘震荡，没能继续向下突破说明债市没有明确增量利好。国庆假期以

● **执笔人**

马晨 李欣童 王稀楠 徐敬旭 李泽 朱宇奇

吴燧源 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 金珮 电话：+65 64129833

彭博：JIN MIN

邮箱：jinmin01@bankofchina.com