



中國銀行固定收益日報

2021年10月13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 487.8 万例。其中，美国确诊病例 4543.1 万例，印度 3400.2 万例，巴西 2159 万例，英国 823.1 万例。

2、二十国集团（G20）举行贸易部长会议，发表《G20 贸易部长会议声明》，就维护多边贸易体制、加强国际抗疫合作、促进服务贸易、重振国际投资等达成一系列成果共识，为领导人罗马峰会作经贸方面准备。

3、国家主席习近平对老龄工作作出重要指示强调，贯彻落实积极应对人口老龄化国家战略，把积极老龄观、健康老龄化理念融入经济社会发展全过程，加大制度创新、政策供给、财政投入力度，健全完善老龄工作体系，强化基层力量配备，加快健全社会保障体系、养老服务体系、健康支撑体系。

4、中国 9 月 M2 同比增 8.3%，预期增 8.1%，前值增 8.2%；新增人民币贷款 16600 亿元，同比少增 2327 亿元，预期 19336.4 亿元。

二、融资信息追踪

信用债市场共发行 299.12 亿元，总偿还量 601.43 亿元，净融资额-302.31 亿元。其中，AAA 评级总发行量 217 亿元，净融资额-247 亿元；AA+ 评级总发行量 59.12 亿元，净融资额-8.63 亿元；AA 及以下评级总发行量 23 亿元，净融资额-46.68 亿元。

■ 市场回顾

一、境内信用债市场

一级信用债方面：今日信用债一级市场需求整体清淡，公募短久期高评级债券市场化供给较少。华能水电同时发行两期 128 天和 135 天超短融，票面利率分别在 2.65%、2.60%，略低于估值。AAA 好资质央企华侨城发行 3 年期中票，最终票面 3.49%，高估值 20bps。

二级信用债方面：信用债各品种成交活跃，收益率涨跌不一。今日资金面依旧平稳，短融多在估值附近成交。如 AAA 评级、162 天的 21 广发证券 CP005 成交在 2.7%，低于估值 1.57bps。中票方面，尽管交易仍以强资质国企为主，但是 AA+ 及以下品种成交明显增加，收益率有所下行。如 AAA 评级、1.62Y 的 20 中石化 MTN003 成交在 2.92%，低于昨收 3bps。永续债、二级资本债收益率今日上行，多数活跃券高于估值 3bps 以内成交。AAA 评级、3.43+N 年的 20 邮储银行永续债收益率成交在 3.91%，高于昨收 3bps。

10月13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华能水电SCP014	5	128D	AAA	2.65%
21杭金投SCP006	8	267D	AAA	2.79%
21常高新SCP001	4	270D	AAA	2.96%
21闽漳龙CP004	10	365D	AAA	3.05%
21晋能装备CP006	10	1Y	AAA	3.30%
21兴业消费金融02	15	3Y	AAA	3.45%
21金茂投资MTN002	20	3Y	AAA	3.65%
21华侨城MTN004	25	3Y	AAA	3.49%
21华润MTN002	20	5Y	AAA	3.45%
21夏商SCP011	5	71D	AA+	2.75%
21吴江交投SCP002	4	160D	AA+	2.80%
21惠山国投SCP003	2.5	180D	AA+	2.97%
21常州投资SCP003	5	245D	AA+	2.90%
21海宁城投CP001	8	365D	AA+	2.85%
21太仓城投MTN001	3	3Y	AA+	3.67%

10月13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蓉城轨交SCP005	10	270D	AAA	收量中
21豫园商城MTN004	5	2Y+1Y	AAA	收量中
21赣州发展MTN003	10	3Y+2Y	AAA	收量中
21百业源SCP002	3	270D	AA+	收量中
21合川城投MTN003	7	3Y+2Y	AA+	收量中

二、境内利率债市场

一级利率债方面：今日利率债大量供给，招标结果一般。3 年期、7 年期国债边际利率较二级成交利率上行 2.61bps、2.03bps，10 年期农发债综合收益与二级成交价格持平，30 年期农发债中标结果高于预期。因承销商冲排名倾向，1 年期农发债综合收益较二级成交利率低 5.94bps。

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付息国债12(续发)	210012	3Y	680亿	加权2.5767% 边际2.6015%	2.82	1.5
21付息国债13	210013	7Y	680亿	加权2.91% 边际2.94%	2.79	1.28
21农发07(增10)	210407	1Y	70亿	2.2572%	3.02	2.5
21农发05(增20)	210405	10Y	50亿	3.3588%	4.12	1.02
21农发30(增4)	210430	30Y	30亿	3.6563%	4.27	1.89

二级利率债方面：周三利率债二级市场迎来反弹，收益率波动明显，总体下行。开盘市场情绪已较平稳，现券收益率略有走低，而后市场上流传一则央行可能会在本周降准或者使用 MLF 工具的消息，随之买盘涌入，推动 10Y 活跃券收益率最低下行约 1.5bps。上午财政部进行 3Y、7Y 国债招标，投标情绪不高，随着国债一级招标的进行，多头情绪有所收敛。11 点出炉的超预期的 9 月出口数据也推动收益率小幅上行。午间国债招标结果出炉，两支债券边际中标利率均高于预期 1bp，这进一步推升了现券收益率，中端国债债跌。下午 14:00 左右情绪好转，收益率转向下行。尾盘金融数据出炉，人民币贷款数据、社融数据低于市场预期，但活跃券收益率小幅下行后很快反弹，总体变动不大。截至日终，10 年国债 210009 收报 2.9525%，下行 0.75bp；10 年国开 210210 收报 3.27%，下行 1bp。中端利率债则有 1bp 以内的上下波动。

利率债重点债券跟踪 2021年10月13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	2.7725	0.25	20
	10Y	210009	9.6Y	2.9525	-0.75	345
国开	5Y	210203	4.4Y	3.045	-1.00	174
	10Y	210210	9.7Y	3.27	-1.00	1412
非国开	5Y	210403	4.4Y	3.13	1.00	5
	10Y	210405	9.6Y	3.3875	0.00	79

三、境内资金市场

今日央行开展 100 亿元 7 天逆回购，当日有 1000 亿元到期，净回笼 900 亿元。早盘伊始资金面均衡偏紧，但后续有所好转。午盘较宽松，持续减点成交。截至当日收盘，R001 报 2.18%，上行 4bps。R007 报 2.25%，上行 1bp。

同业存单方面，受到期日影响，今日一级市场需求不佳。全天共公告发行 917.7 亿元。3M 存单募在 2.4%。1Y 存单在 2.73% 有一定募集。

同业存单收益率曲线 [10月13日]						
	AAA (%)	涨跌 (bp)	AA+ (%)	涨跌 (bp)	AA (%)	涨跌 (bp)
1月	2.24	4.0	2.30	4.0	2.35	4.0
3月	2.51	3.2	2.57	3.2	2.65	3.2
6月	2.60	-0.9	2.66	-0.9	2.74	-0.9
9月	2.70	0.6	2.76	-0.4	2.84	-0.4
1年	2.70	0.5	2.77	-0.5	2.90	-0.5

四、境内衍生品市场

1、利率掉期

利率互换市场交投活跃，收益率下行。FR007 上行 3bps 定于 2.23%，3M Shibor 下行 0.3bp 定于 2.42%。Repo 方面，Payer 主要是股份制银行和外资银行，Receiver 主要是券商和外资银行。5Y Repo 开盘成交在 2.775%。国债期货高开震荡，5Y Repo 一路 gvn 到 2.765% 附近。进出口数据公布后，因 9 月出口增速高于市场预期，5Y Repo 反弹至 2.78%。午后市场，seller 发力，5Y Repo 最低 gvn 到 2.755% 位置。尾盘社融数据出来后，5Y 小幅回升至 2.76% 位置。与此同时，1Y Repo 开盘在 2.38%，之后随长端下行，在 2.3675% 附近来回成交。Shibor 方面，5Y Shibor 成交在 3.225%-3.215%，1Y Shibor 成交在 2.655%-2.6375%。

2、外汇掉期

今日掉期市场震荡。各期限价格波动较小。tn 价格回落带动一个月附近价格回落，但依然大幅高于利率平价。如果 tn 价格持续维持在当前位置短期价格可能上行。长端方面市场主要跟随短端价格波动，未有明显的驱动因素。预计下行空间有限。最终 1 个月收于 156.5，3 个月收于 497，6 个月收于 928.5，1 年收于 1763。

五、中资离岸债券

一级市场方面：今日中资离岸一级市场无新发。

二级市场方面：受香港风球影响，周三市场流动性大幅下降，中资美元债在周初下跌之后有回稳迹象，中资 IG 在 HAOHUA 等基准债券带动下收窄 0-2bps，但市场买盘整体感觉并未激进，情绪面仍偏谨慎乐观。高收益债券在 SHIMAO 的负面消息

影响下，多数地产类债券继续承压。此外，今日银行类 PERP 板块表现相对较好，如 ICBCAS 在前期上涨基础上继续稳步上涨，今日伦敦开市前已 3.2 Perps 已上升近 20cents，并带动其余银行 Perp 走高。

■ 市场观点

9 月出口增速高于市场预期主要因为外需仍然较强和价格上涨，进口增速回落主要源于去年的高基数和价格增速放缓。社融增速下滑主要由于政府债、企业融资以及非标的拖累。周三市场出现降准传闻，主要是考虑到经济面临下行压力、房地产风险事件频现和 MLF 在 11 月和 12 月到存量较大。我们认为，降准的概率还是有些，但央行更倾向于使用结构性货币政策工具直达实体经济，同时通胀预期升温 and 海外收紧流动性对央行货币政策形成一定制约。关注周四公布的通胀数据，目前市场普遍预期 PPI 或将冲高至 10% 以上。

● **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 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