

2021年08月26日

固定收益研究

研究所

证券分析师: 靳毅 S0350517100001
021-68930187 jiny01@ghzq.com.cn
联系人: 姜雅芯 S0350119080005
021-60338170 jiangyx@ghzq.com.cn

央行月末逆回购放量, 流动性略微宽松

——债市日报 20210826

银行间市场资金利率情况 (20210825):

	最新	较前一日变动 (BP)
SHIBOR: 隔夜	2.2110	-5.10
SHIBOR: 7天	2.3110	8.70
SHIBOR: 3个月	2.3540	0.10
R001(上一交易日)	2.3469	13.16
R007(上一交易日)	2.2943	7.11
R3M(上一交易日)	2.4779	-0.23
DR001	2.2053	-6.29
DR007	2.3265	10.60
DR3M(8月23日)	2.3500	-25.00 (较8月9日)

外汇市场情况 (20210825):

	最新	较前一日变动 (%)
美元兑人民币	6.4728	-0.12
欧元兑人民币	7.6064	-0.07
港元兑人民币	0.8310	-0.07
英镑兑人民币	8.8829	-0.13
100日元兑人民币	5.8990	-0.15

利率债走势 (20210825):



今日债市简述:

- 债市综述:** 昨日央行逆回购放量, 债券市场整体先强后弱, 各期限利率涨跌不一, 国债期货则全线小幅收涨。央行昨日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作 500 亿元, 昨日有 100 亿元逆回购, 实现净投放 400 亿元。**国债方面**, 1 年期国债收益率收于 2.2995%, 上行 0.48BP; 3 年期国债收益率收于 2.5654%, 下行 0.02BP; 5 年期国债收益率收于 2.6975%, 下行 0.74BP; 7 年期国债收益率收于 2.8598%, 下行 0BP; 10 年期国债收益率收于 2.8547%, 上行 0.25BP。**国开债方面**, 1 年期国开债收益率收于 2.3274%, 下行 1.92BP; 3 年期国开债收益率收于 2.7381%, 下行 0.89BP; 5 年期国开债收益率收于 2.9906%, 下行 0.6BP; 7 年期国开债收益率收于 3.1656%, 上行 0.01BP; 10 年期国开债收益率收于 3.1891%, 上行 0.99BP。**国债期货全线收跌**, 10 年期主力合约涨 0.18%, 5 年期主力合约涨 0.12%, 2 年期主力合约涨 0.04%。
- 一级市场发行情况:** 政策银行债 2 支、证券公司债 4 支、证券公司短期融资券 2 支、一般中期票据 28 支、一般企业债 4 支、一般公司债 7 支、一般短期融资券 11 支、商业银行债 1 支、商业银行次级债券 1 支、定向工具 2 支、地方政府债 8 支、超短期融资债券 34 支。
- 二级市场成交情况:** 8 月 25 日, 活跃券中估值偏离度在 20BP 以上的信用债有: 21 贴现国债 39, 下偏 24.49BP; 21 中国银行 CD045, 上偏 80.30BP; 21 泰安城投 MTN001, 下偏 89.19BP; 21 滁州同创 PPN001, 上偏 31.33BP; 19 余杭城开 PPN001, 上偏 62.84BP; 21 重庆高新 PPN002, 下偏 54.30BP; 18 建元 2A2_bc, 上偏 174.27BP; 美满 04A, 下偏 242.26BP。
- 风险提示** 宏观流动性收紧、海外经济系统性风险。

1、债市概况

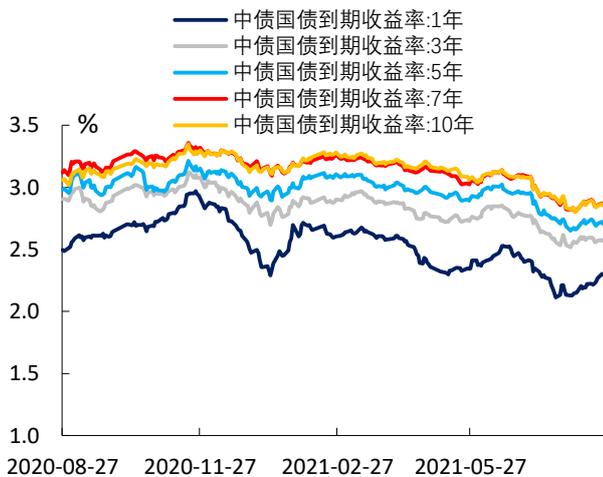
1.1、利率走势

截至（8月25日）收盘，较上一交易日（8月24日）：

国债方面，1年期国债收益率收于2.2995%，上行0.48BP；3年期国债收益率收于2.5654%，下行0.02BP；5年期国债收益率收于2.6975%，下行0.74BP；7年期国债收益率收于2.8598%，下行0BP；10年期国债收益率收于2.8547%，上行0.25BP。

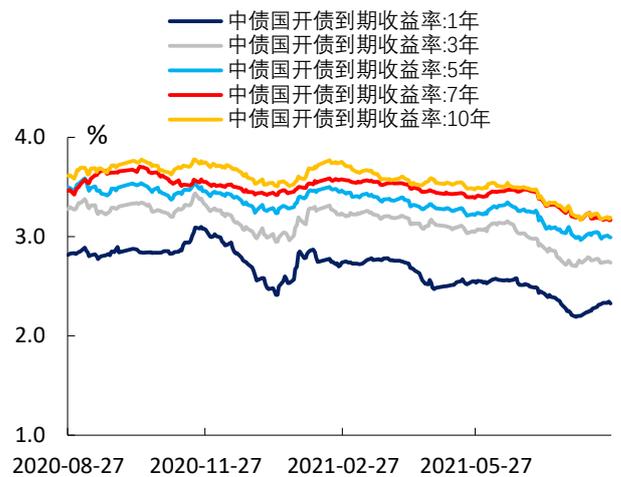
国开债方面，1年期国开债收益率收于2.3274%，下行1.92BP；3年期国开债收益率收于2.7381%，下行0.89BP；5年期国开债收益率收于2.9906%，下行0.6BP；7年期国开债收益率收于3.1656%，上行0.01BP；10年期国开债收益率收于3.1891%，上行0.99BP。

图 1：各期限国债到期收益率走势



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 2：各期限国开债到期收益率走势

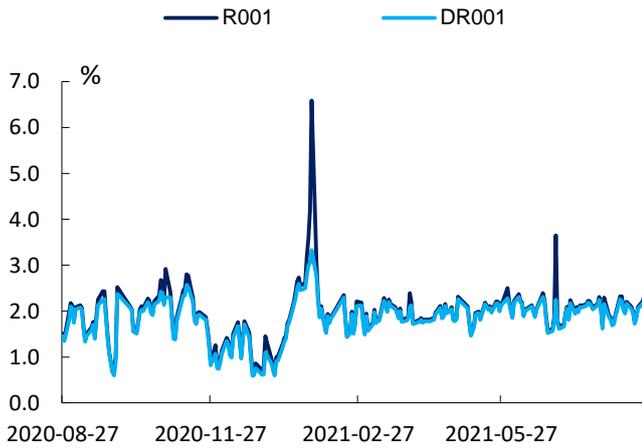


资料来源：WIND、国海证券研究所

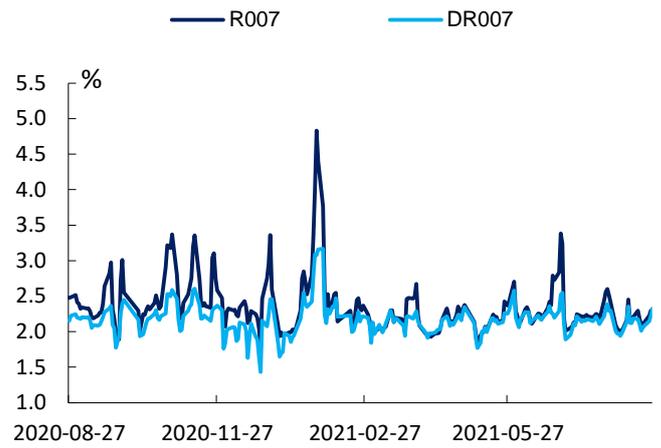
银行间利率方面，R001（上一交易日）收于2.3469%，上行13.16BP；R007（上一交易日）收于2.2943%，上行7.11BP；DR001 收于2.2053%，下行6.29BP；DR007 收于2.3265%，上行10.6BP。

图 3：R001、DR001 走势

图 4：R007、DR007 走势



资料来源：WIND、国海证券研究所

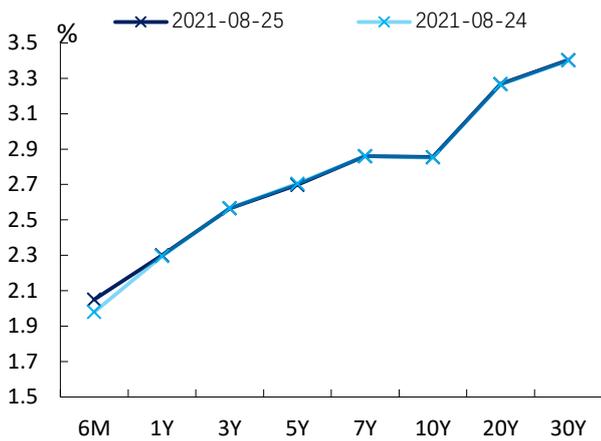


资料来源：WIND、国海证券研究所

1.2、期限利差

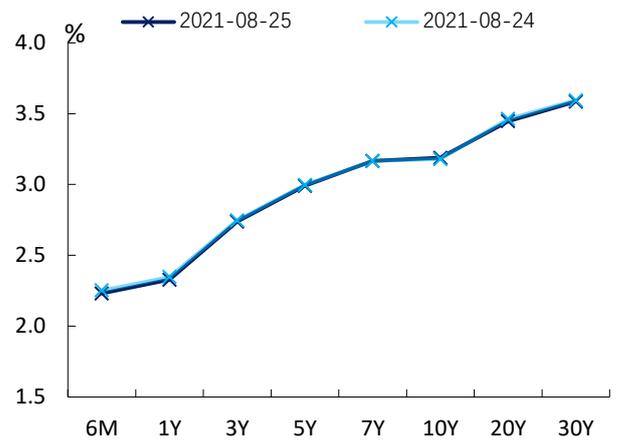
8月25日，主要期限利率涨跌不一。其中，国债5Y、1Y的期限利率变化较为明显，分别下行0.74BP、上行0.48BP；国开债1Y、5Y、10Y的期限利率变化较为明显，分别下行1.92BP、上行0.99BP。

图 5：国债利率期限结构较上一交易日变动



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 6：国开债利率期限结构较上一交易日变动



资料来源：WIND、国海证券研究所

2、一级市场发行情况

表 1：一级市场发行情况 (20210825)

债券简称	发行期限 (年)	计划发行规模(亿)	债券评 级	主体评级	票面利率 (%)	发行人简称
政策银行债						
21 农发 07(增 4)	1	70			2.05	农业发展银行
21 农发 05(增 14)	10	80			3.52	农业发展银行
证券公司债						
21 首证 01	3	10	AA+	AA+		首创证券
21 中证 Y3	5	50	AAA	AAA		中信证券
21 中泰 03	5	15	AAA	AAA		中泰证券
21 中泰 02	3	15	AAA	AAA		中泰证券
证券公司短期融资券						
21 光大证券 CP009BC	0.2466	20	A-1	AAA		光大证券
21 财通证券 CP006	0.2493	25	A-1	AAA		财通证券
一般中期票据						
21 铁塔股份 MTN001	3	20		AAA		中国铁塔
21 中化工 MTN001	2	20	AAA	AAA		中国化工
21 成都国投 MTN003	5	5	AA+	AA+		成都经开国投
21 济宁城投 MTN001	5	8		AA+		济宁城投
21 中粮 MTN002	3	20	AAA	AAA		中粮
21 新都香城 MTN001	5	5	AA+	AA		新都香城
21 邯郸建投 MTN001	5	8	AA+	AA+		邯郸建投
21 物产中大 MTN002	3	20	AAA	AAA		物产中大
21 首旅 MTN012	3	10		AAA		首旅集团
21 西宁城投 MTN003	2	3		AA+		西宁城投
21 江西交投 MTN007	3	10	AAA	AAA		江西高速
21 新静安集团 MTN001	3	12	AAA	AAA		新静安集团
21 洪市政 MTN004	10	10	AAA	AAA		南昌市政
21 首都机场 MTN002	5	20	AAA	AAA		首都机场
21 百业源 MTN002	2	3		AA+		百业源
21 江北新区 MTN004	3	20		AAA		江北产投
21 软件园科技 MTN001	3	5	AAA	AA		软件园科技
21 胶州城投 MTN002	3	10		AA+		胶州城投
21 粤财投资 MTN002	3	15	AAA	AAA		粤财控股
21 舜通 MTN003	5	5		AA+		宁波舜通
21 大横琴 MTN001	5	16	AAA	AAA		大横琴投资
21 高农集团 MTN001	5	5	AA+	AA		高农集团
21 大唐发电 GNO02(碳中和 债)	3	15	AAA	AAA		大唐发电
21 江西交投 MTN006	5	5	AAA	AAA		江西高速
21 宿迁高新 MTN001	5	4	AAA	AA		高新开发
21 大足永晟 MTN001	5	7		AA		大足永晟
21 京住总集 MTN002	3	20		AAA		住总集团

21 伊犁财通 MTN003	3	8	AA+	AA+		伊犁财通
一般企业债						
21 抚投绿债 02	7	6	AA+	AA+	4.41	抚州投资
21 长兴绿色债 01	7	5	AA+	AA+	4.95	长兴城投
21 富湾债 01	7	9	AA+	AA+	4.54	富春湾新城
21 长轨债 01	10	15	AA+	AA+	6	长春轨交
一般公司债						
21 陕煤 Y3	3	20	AAA	AAA		陕西煤业化工集团
21 首创 02	3	5	AAA	AAA		首创集团
21 泰交 G2	5	8	AA+	AA+	3.62	泰州交产
21 绿水 01	5	9.4	AA+	AA+		绿城水务
21 广开 03	6	15	AAA	AAA		开发区控股
21 海润 03	5	10	AA+	AA+		海润城发
21 国管 04	5	20	AAA	AAA		北京国管
一般短期融资券						
21 金坛国发 CP002	1	7.7		AA+		金坛国发
21 镇海投资 CP001	1	5		AA+		镇投公司
21 长江出版 CP002	1	3	A-1	AA+		长江出版
21 诚泰租赁 CP001	1	3	A-1	AA+		诚泰租赁
21 江宁城建 CP001	1	5		AAA		江宁城建集团
21 晋能装备 CP003	1	10		AAA		晋能控股装备集团
21 溧水城建 CP003	1	6		AA+		溧水城建
21 宣城国资 CP001	1	5		AA+		宣城国资
21 恒力 CP003	1	5	A-1	AAA		恒力集团
21 华阳新材 CP001	1	10		AAA		华阳新材料集团
21 福建漳州 CP001	1	10		AA+		漳州城投集团
商业银行债						
21 广州银行小微债 02	3	70	AAA	AAA		广州银行
商业银行次级债券						
21 汉口银行永续债 02	5	10	AA	AA+		汉口银行
定向工具						
21 平顶发展 PPN002	3	3		AA+		平发集团
21 汤山建设 PPN002	3	5		AA		汤山建设
地方政府债						
21 河北债 34	5	11.35	AAA		2.85	河北省人民政府
21 河北债 33	15	4	AAA		3.38	河北省人民政府
21 河北债 35	7	12.95	AAA		3.01	河北省人民政府
21 河北债 32	5	6.31	AAA		2.85	河北省人民政府
21 河北债 31	15	103.7673	AAA		3.46	河北省人民政府
21 河北债 36	15	42.5	AAA		3.38	河北省人民政府
21 河北债 37	20	14.18	AAA		3.42	河北省人民政府
21 河北债 30	10	8	AAA		3.1	河北省人民政府
超短期融资债券						
21 新疆金投 SCP001	0.7397	6		AA+		新疆金投
21 中建三局 SCP001	0.3288	20		AAA		中建三局

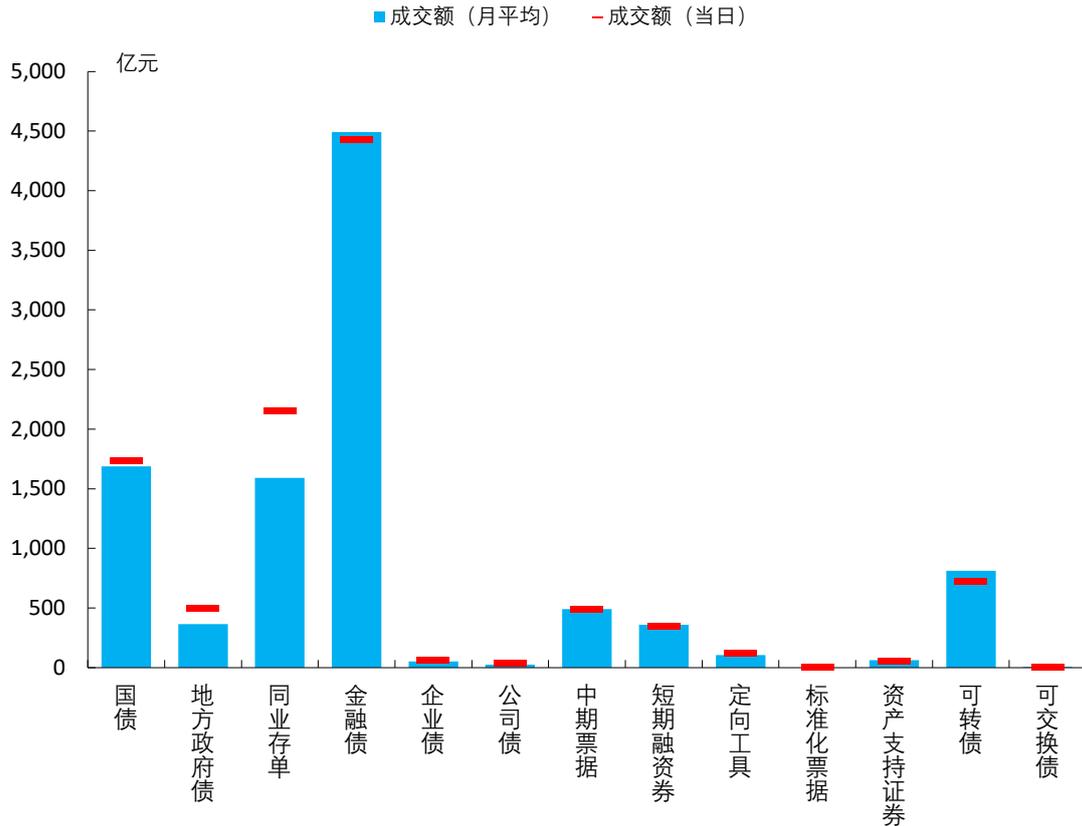
21 昆明交投 SCP001	0.7397	6	AAA	昆明交投
21 宁河西 SCP004	0.7397	5.6	AAA	南京市河西国资集团
21 甘肃机场 SCP002	0.7397	5	AA+	甘肃省民航机场集团
21 粤垦投资 SCP002	0.7397	6	AA+	粤垦投资
21 珠海港 SCP013	0.2466	4	AA+	珠海港集团
21 国际港务 SCP006	0.4932	4.8	AAA	厦门港务
21 新中泰集 SCP007	0.1178	6	AA+	中泰集团
21 鲁黄金 SCP008	0.7397	5	AAA	山东黄金集团
21 南航股 SCP022	0.1671	20	AAA	南方航空
21 亦庄投资 SCP004	0.2466	14	AAA	亦庄国投
21 宁沪高 SCP024	0.4822	5	AAA	宁沪高速
21 泰达投资 SCP005	0.7397	4.5	AAA	泰达控股
21 苏国信 SCP018	0.4932	10	AAA	国信集团
21 上海石化 SCP003	0.1644	20	AAA	上海石化
21 淮安国投 SCP006	0.7397	7	AA+	淮安国联集团
21 福新发展 SCP001	0.3425	5	AAA	福新发展
21 扬州化工 SCP003	0.7397	3	AA	扬州化工
21 福耀玻璃 SCP005	0.4932	3	AAA	福耀玻璃
21 衢州国资 SCP001	0.7397	4	AA+	衢州国资
21 南沙资产 SCP001	0.1644	4	AA	南沙资产
21 青岛地铁 GN001	0.4932	7.5	AAA	青岛地铁
21 津城建 SCP044	0.3288	10	AAA	天津城投
21 连云港 SCP008	0.2466	4	AA+	连云港港
21 桂铁投 SCP006	0.6575	13	AAA	广西铁投集团
21 相城交投 SCP001	0.7397	4.5	AA+	相城交建
21 宁夏国资 SCP004	0.7397	1.5	AAA	宁夏国有资本运营集团
21 太湖新城 SCP009	0.7397	5	AAA	太湖新城
21 铜陵交投 SCP003	0.7397	5	AA	铜陵交投
21 大横琴 SCP001	0.7397	2	AAA	大横琴投资
21 津城建 SCP043	0.3014	10	AAA	天津城投
21 徐州经开 SCP002	0.7397	5	AA+	徐州经开
21 宿迁城投 SCP006	0.7397	3.3	AA+	宿迁城投

资料来源：WIND、国海证券研究所

3、二级市场交易情况

3.1、每日成交情况

图 7：市场成交额情况（20210825）



资料来源：WIND、国海证券研究所（注：月平均指过去一个月平均每日成交额）

3.2、各类券排名前五活跃券

表 2：各券种排名前五活跃券成交情况（20210825）

债券简称	评级	区间收盘 (净价)	期限 (年)	剩余期限 (年)	到期收益率 (%)	中债估值到期收益率 (%)	偏离估值 (BP)
国债：							

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25676



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn