



固定收益市场日评

2019年08月14日

未经授权，不得引用或者转发，否则追究法律责任

利率产品

周三债市交投激烈，规模以上工业增加值及消费品零售总额等数据不及预期，早盘现券收益率下行。国债期货早盘低开高走，之后回落低位。公开市场方面：中国央行今日开展 1000 亿元逆回购操作，因今日没有逆回购到期，当日实现净投放 1000 亿元。

数据方面：

中国 7 月规模以上工业增加值年率 前值：6.3%预期：5.8%公布：
4.8%

中国 7 月城镇调查失业率 前值：5.1%预期：--公布：5.3%

中国 7 月社会消费品零售总额年率 前值：9.8%预期：8.6%公布：
7.6%

中国 1-7 月城镇固定资产投资年率 前值：5.8%预期：5.8%公布：
5.7%

中国 7 月社会消费品零售总额月率 前值：0.96%预期：--公布：
0.22%

中国 7 月规模以上工业增加值月率 前值：0.68%预期：--公布：
0.19%

中国 7 月城镇固定资产投资月率 前值：0.44%预期：--公布：
0.43%

一级市场：

2Y 190009X1 加权利率 2.6453% 边际利率 2.6848% 全
场倍数 2.94 倍 边际倍数 3.55 倍

5Y 190004X4 加权利率 2.8288% 边际利率 2.8549% 全
场倍数 3.2 倍 边际倍数 2.17 倍

1Y 190405X8 加权利率 2.3387% 边际利率 --% 全场倍
数 7.55 倍 边际倍数 1.95 倍

7Y 190408X4 加权利率 3.5034% 边际利率 --% 全场倍
数 4.76 倍 边际倍数 6.29 倍

10Y 190406X5 加权利率 3.5014% 边际利率 --% 全场倍
数 4.66 倍 边际倍数 1.87 倍

二级市场:

国债方面: 89D 国债 199933 成交在 2.33-2.35 位置, 1 年国债 190005 成交在 2.53-2.54 位置, 3 年国债 190003 成交在 2.775-2.78 位置, 5 年国债 190004 成交在 2.87-2.90, 7 年国债 190007 成交在 3.03-3.065, 10 年国债 190006 成交在 2.985-3.02, 30 年国债 190010 成交在 3.5875-3.635。

金融债方面: 1 年国开 190206 成交在 2.6375-2.65; 1 年非国开 190405 成交在 2.65; 3 年国开 190207 成交在 3.03-3.04; 3 年非国开 190306 成交在 3.075-3.08; 5 年国开 190203 成交在 3.255-3.2775; 5 年非国开 190305 成交在 3.3025-3.33; 7 年国开 190204 成交在 3.495-3.51; 7 年非国开 190408 成交在 3.56-3.58; 10 年国开 190205 成交在 3.4975-3.53; 10 年非国开 190401 成交在 3.5775-3.61; 160205 成交在 3.835-3.85; 160410 成交在 3.90。

信用产品

短融

随着税期高峰来临, 央行进一步加大流动性投放, 今日进行 1000 亿元人民币 7 天期逆回购操作。早盘开始市场流动性较为紧张, 一直到下午有所缓解。短融市场交投较前两日更为清淡, 月内到期短券成交较多。其中 10D 内到期的短券买盘多为农联社、农信社、农商行等。9D AAA 18 汇金 CP005 分别在 3.00%和 2.95%位置有成交, 由券商和

基金出给银行，较前两日的成交位置有所上行。33D AAA 19 华能集 SCP007 和 90D AAA 19 华能集 SCP006 均在 2.80%位置成交，19 华能集 SCP007，买卖盘均为基金；19 华能集 SCP006 则是银行和券商均有参与。180D 以上方面，成交位置均靠近估值，205D AAA 19 京城投 SCP001 成交位置在 3.12%，低估值 4bp，买卖盘均为保险；251D AAA 19 陕交建 SCP002 成交在 3.16%，高估值 3bp，买卖盘均为银行。另外，AA+短券也有少量成交，受到基金、券商买盘的关注，118D AA+ 19 太湖新城 SCP001 在 3.34%成交，低估值 6bp，由券商出给基金。

中票

今日中票交投活跃，收益率继续震荡下行。成交主要集中在 1-3 年 AAA 评级优质券种，AA+券种也受到较多关注，买卖主要为基金和资管。1Y 以内方面，23D 16 船重 MTN001 AAA 在 2.8%位置多笔成交，低于估值 3bps，被基金和券商收入囊中；307D 17 首开 MTN003 AAA 受到保险公司青睐，在 3.18%位置成交多笔，与上周持平。1-3Y 方面，1.96Y 18 盐城资产 MTN002 AA+在 4.25%位置成交 3 笔，低于估值 4bps，买卖盘均为券商；2.85Y 19 汇金 MTN011 AAA 依旧受到多方关注，在 3.34%位置多笔成交，于昨日持平，券商基金银行均有参与。3-5Y 方面，4.69Y 19 中油股 MTN005 AAA 在 3.64 附近成交，较昨日下降 1bps，被券商收入囊中；4.55Y 19 华润 MTN003B AAA 在估值位置成交多笔，受到券商和基金青睐。5 年以上及永续成交寥寥，296D+NY 15 中节能 MTN001 AAA 在 4.1%位置成交两笔，被券商和资管收入囊中。

企业债

今日资金面总体呈先紧后松态势，企业债交投活跃，成交集中在1-3Y 高评级可质押券种，买盘多见基金和券商。1Y 以内，0.68Y+2Y AAA 17TCL01 成交位置在 3.70，与上周成交位置持平，被基金买盘收入；0.81Y+2Y AAA 19 物美 01 在 3.90 位置成交，被保险买盘收入。1-3Y 方面，1.1Y AAA 15 广越 02 在 3.14 位置成交多笔，较上周成交位置下行 8bp，被银行和基金买盘收入；1.19Y AAA 13 国网 03 成交位置在 3.08，由券商出给基金；1.75Y AAA 18 国电 01 和 1.81Y AAA 18 国电 02 成交位置均为 3.20，均被基金买盘收入；1.91Y+2Y AAA 19 中船 03 在 3.29 位置成交，被券商和基金买盘收入；2.28Y AAA 11 铁道 08 成交位置在 3.22，较昨日成交位置上行 1bp，被基金买盘收入；2.71Y AAA 19 华电 01 在 3.35 位置成交，较上周成交位置下行 6bp，被券商买盘收入。3Y 以上及永续方面成交较本周前两日有所回暖，3.02Y AAA 17 广电 01 成交位置在 3.45，被券商买盘收入；4.95Y+2Y AAA 19 中交 G2 在 3.78 位置成交多笔，较上周成交位置下行 7bp，受到基金买盘的青睐；4.96Y AAA 19 北汽 06 成交位置在 3.80，被基金买盘收入。

感谢对我们公司的关注！

本简评仅供参考，不代表任何交易建议。

固定收益市场部