



利率简报

京能集团财务有限公司
2017年第10期 总第39期

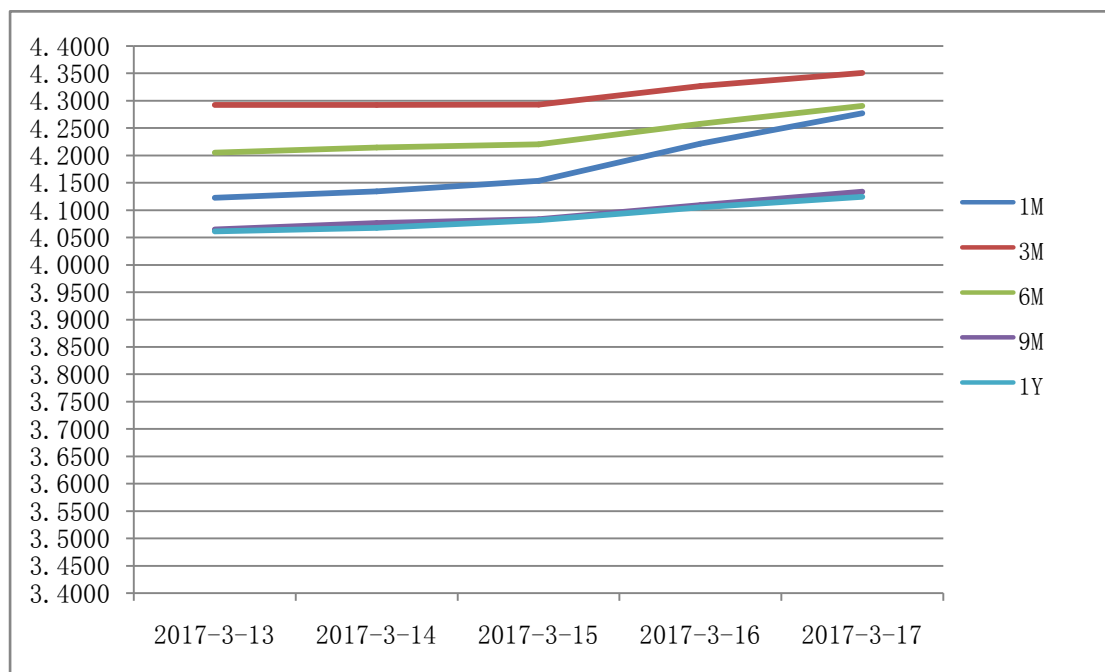
【目录】

一、上周Shibor走势.....	1
二、债券市场资讯.....	2
(一) 上周债市表现	2
三、上周发行债券统计.....	4
(一) 超短期融资债券	4
(二) 短期融资债券	4
(三) 公司债和企业债	5
(四) 中期票据	6
(五) 可转换债券	6
四、上周能源行业发债情况.....	6

一、上周 Shibor 走势

上周央行实施逆回购 2700 亿，逆回购到期 3900 亿，国库定存新增 600 亿，无到期，公开市场净回笼资金 600 亿。MLF 投放 3030 亿，无到期。美联储加息后，央行上调逆回购和 MLF 中标利率 10BP，7 天、14 天、28 天逆回购中标利率分别为 2.45%、2.6% 和 2.75%；半年、一年期 MLF 中标利率分别为 3.05% 和 3.20%。上周 Shibor 各期限利率整体上行。截止 3 月 17 日，1M 利率收至 4.2775%，较周初上浮 15.49BP；3M 利率收于 4.3507%，较周初上浮 5.82BP；6M 利率收于 4.2909%，较周初上浮 8.55BP；9M 利率收于 4.1340%，较周初上浮 6.92BP；1Y 利率收于 4.1246%，较周初上浮 6.32BP，具体如下：

图 1: 上周各期限 Shibor 走势图



二、债券市场资讯

（一）上周债市表现

利率债方面：一级市场：长债需求较高。上周，利率债招标发行 33 只，合计发行 1790 亿；其中，付息式国债 1 只 200 亿，贴现式国债 1 只 100 亿，国开债 4 只 210 亿，农发债 6 只 339.4 亿，进出口债 4 只 160 亿，地方债 17 只 780.6 亿。根据已公布的利率债招投标计划，本周将发行 26 只利率债，共计 1121.02 亿；其中，记账式国债 1 只 200 亿，国开债 4 只 200 亿，农发债 6 只 285 亿，地方债 15 只 436.02 亿。二级市场：利率债收益率大体下行。经济数据、美联储加息、央行政策利率上调等利空因素对市场影响不大，市场整体处于利空出尽的乐观情绪释放中，债券收益率大幅下行。全周来看，10 年期国债收益率下行 10BP 至 3.31%，10 年国开债收益率下行 12BP 至 4.09%。

信用债方面：一级市场：有边际回暖的迹象。上周信用债发行总规模 967.316 亿元，到期额为 1185.71 亿元，净融资规模-218.40 亿元。其中短融和超短融合计占比 49%，公司债（含私募）占比 16.35%，中票占比 16.44%。公司债周发行规模由上上周的 324.50.9 亿元降至上周的 160.6 亿元，公司债发行占比由 22.13%降至 16.35%。行业上来看，建筑装饰、公用事业发债规模占比居前。上周公司债发行规模 324.50 亿元，发行规模出现恢复态势。二级市场：上周信用债二级市场收益率涨跌互现，短久期信用债收益率上行幅度较大，期限

利差有所收窄，城投债相对于其它品种利率上行幅度较大，市场对城投债整体较为谨慎。震荡市中短久期产业债波动加大，信用债波段操作较难把握，相对而言长久期信用债比较稳定，适合配置型操作。

（二）下周建议关注点

2 月 CPI 大幅回落，但 PPI 再创新高，1-2 月工业和投资双双回升，近期房价快速上升，同存发行火爆；央行再度上调流动性工具利率，货币政策延续偏紧，而季末首次 MPA 考核监管或全面从严，金融机构或提前准备应对考核，资金面或维持较紧格局。目前利率债配置价值仍高，交易机会需要踩点，第一个窗口期是上周美联储加息预期兑现，交易行情已经出现，后续利率大幅下行空间不大。第二个窗口期来自监管落地，可博弈政策落地后交易时间窗口。第三个窗口来自经济基本面下行，时点可能在三季度，需密切关注中观数据指标。短期经济平稳，金融去杠杆仍是政策主基调，货币政策仍将持续偏紧。短期因预期兑现而导致的债市上涨持续性存疑，需防范 MPA、同业监管和资管政策对债市的冲击。

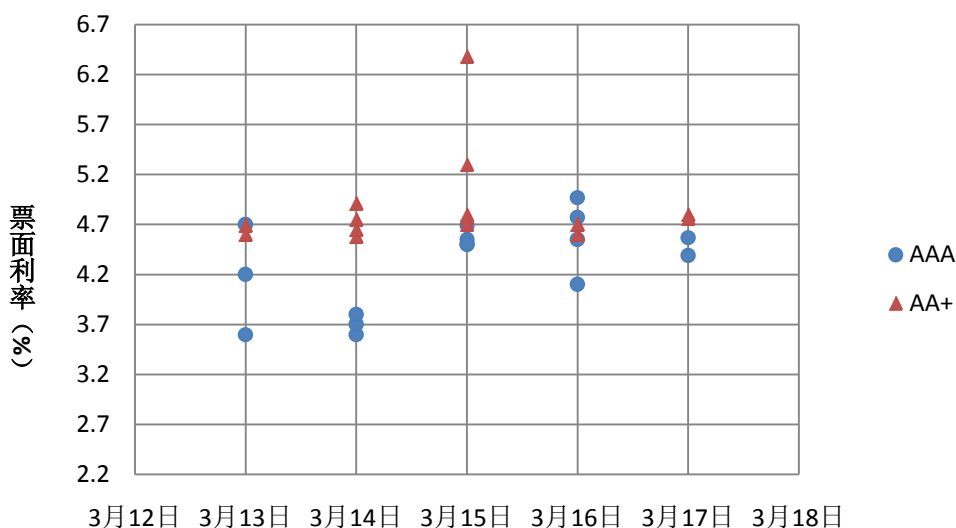
风险提示：基本面回暖，通胀压力加大等因素制约货币政策导致流动性持续紧张。美联储加息及全球债市出现较大幅度调整等海外因素变化给国内市场带来负面影响。需关注风险偏好提升，城投债置换风险，相关市场的政策监管趋严、供需出现重大变化等。

三、上周发行债券统计

(一) 超短期融资债券

上周市场共发行超短期融资债券 33 只，其中 AAA 级 17 只，票面利率最高为 4.97%(17 潞安 SCP003)，最低为 3.60%(17 华能 SCP003)，平均 4.335%；AA+级 16 只，票面利率最高为 6.38%（17 中融新大 SCP002），最低为 4.58%（17 金隅 SCP002），平均 4.856%；具体如下：

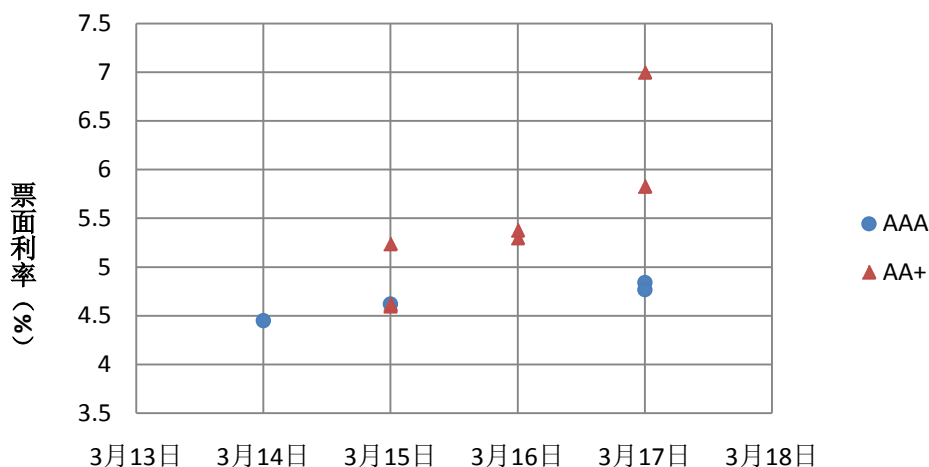
图 2:超短期融资债券发行价格



(二) 短期融资债券

上周市场共发行短期融资债券 11 只，其中 AAA 级 4 只，票面利率最高为 4.84%(17 晋煤 CP002)，最低为 4.45%(17 京技投 CP001)，平均 4.670%；AA+级 7 只，票面利率最高为 7.00%（17 兰花 CP001），最低为 4.60%（17 杉杉 CP001），平均 5.424%；具体如下：

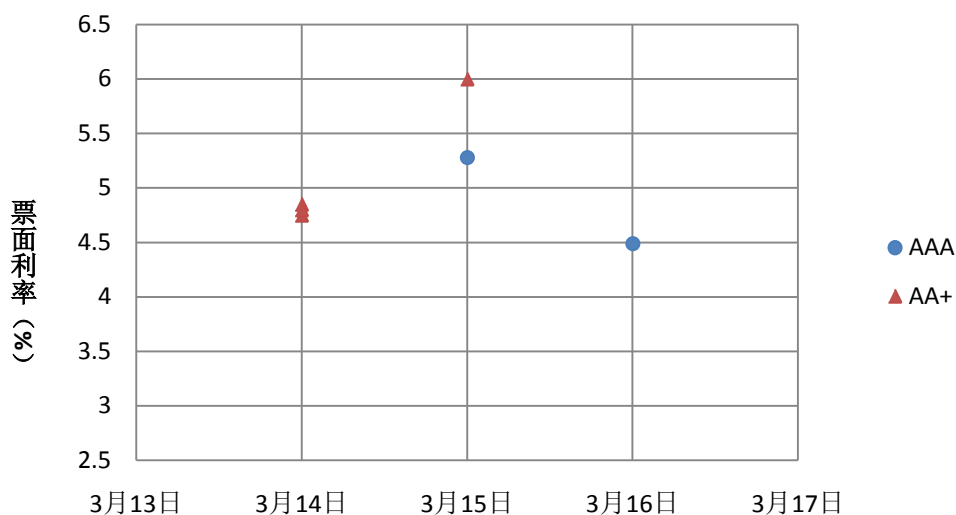
图 3:短期融资债券发行价格



(三) 公司债和企业债

上周市场共发行公司债 6 只，其中 AAA 级 2 只，票面利率最高为 5.28%（17 锡投 Y1），最低为 4.49%（17 中保债），平均 4.885%；AA+级 4 只，票面利率最高为 6.00%（17 中工 Y1），最低为 4.75%（17 杭旅 01），平均 5.100%；具体如下：

图 4:公司债发行价格

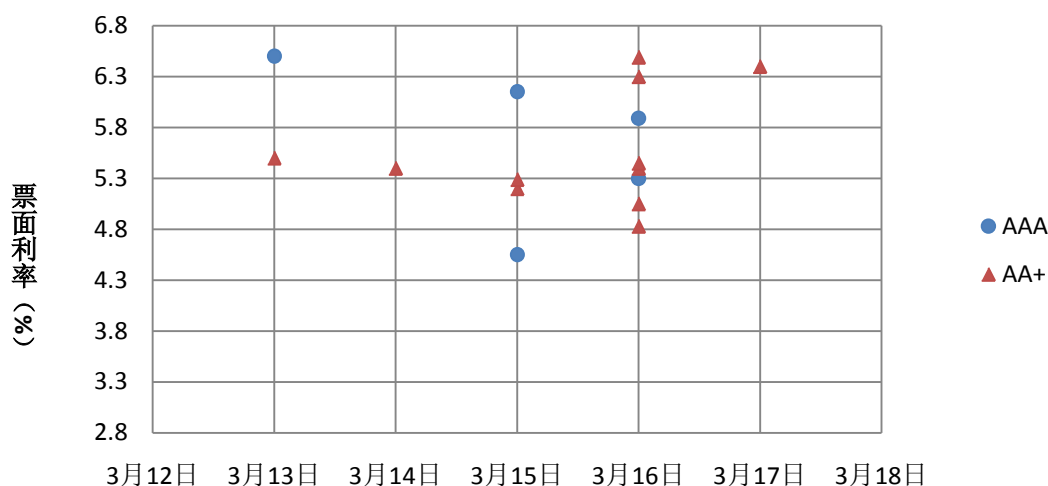


上周市场未发行 AAA 级及 AA+级企业债。

（四）中期票据

上周市场共发行中期票据 16 只，其中 AAA 级 5 只，票面利率最高为 6.50%（17 潞安 MTN001），最低为 4.55%（17 华侨城 MTN001），平均 5.678%；AA+级 11 只，票面利率最高为 6.49%（17 泛海 MTN001），最低为 4.83%（17 健康元 MTN001），平均 5.574%；具体如下：

图 5:中期票据发行价格



（五）可转换债券

上周市场共发行可转换债券 1 只，为 AAA 级，票面利率 0.20%（光大转债），上周市场未发行 AA+级可转换债券。

四、上周能源行业发债情况

上周能源及公共事业类企业共发行 16 只债券，具体如下：

表 1: 上周能源类企业发债情况一览表



序号	债券简称	债券类型	起息日	到期日	发行规模(亿)	发行期限(年)	发行天数	主体评级	票面利率(%)
1	17 晋煤 SCP003	超短期融资券	2017-3-17	2017-12-12	10	0.7397	270	AAA	4.77
2	17 苏国信 SCP004	超短期融资券	2017-3-20	2017-9-16	15	0.4932	180	AAA	4.1
3	17 潞安 SCP003	超短期融资券	2017-3-17	2017-12-12	20	0.7397	270	AAA	4.97
4	17 华能 SCP003	超短期融资券	2017-3-16	2017-9-12	30	0.4932	180	AAA	3.6
5	17 中化股 SCP002	超短期融资券	2017-3-15	2017-9-9	15	0.4877	178	AAA	3.7
6	17 国电集 SCP002	超短期融资券	2017-3-15	2017-9-11	20	0.4932	180	AAA	3.6
7	17 云南水电 SCP001	超短期融资券	2017-3-16	2017-12-11	5	0.7397	270	AA+	4.77
8	17 常城建 SCP001	超短期融资券	2017-3-16	2017-9-12	10	0.4932	180	AA+	4.65
9	17 晋电 05	公司债	2017-3-22	2022-3-22	11.1	5	1826	AA+	5.28
10	17 晋煤 CP002	一般短期融资券	2017-3-20	2018-3-20	10	1	365	AAA	4.84
11	17 永泰能源 CP002	一般短期融资券	2017-3-21	2018-3-21	10	1	365	AA+	5.83
12	17 万达 CP001	一般短期融资券	2017-3-20	2018-3-20	7	1	365	AA+	5.3
13	17 兰花 CP001	一般短期融资券	2017-3-20	2018-3-20	6	1	365	AA+	7
14	17 宏华石油 CP001	一般短期融资券	2017-3-16	2017-9-12	2	0.4932	180	AA	6.8
15	17 淮南矿 MTN001	中期票据	2017-3-16	2020-3-16	10	3	1096	AAA	6.15
16	17 潞安 MTN001	中期票据	2017-3-15	2022-3-15	15	5	1826	AAA	6.5