



利率简报

京能集团财务有限公司
2017年第11期 总第40期

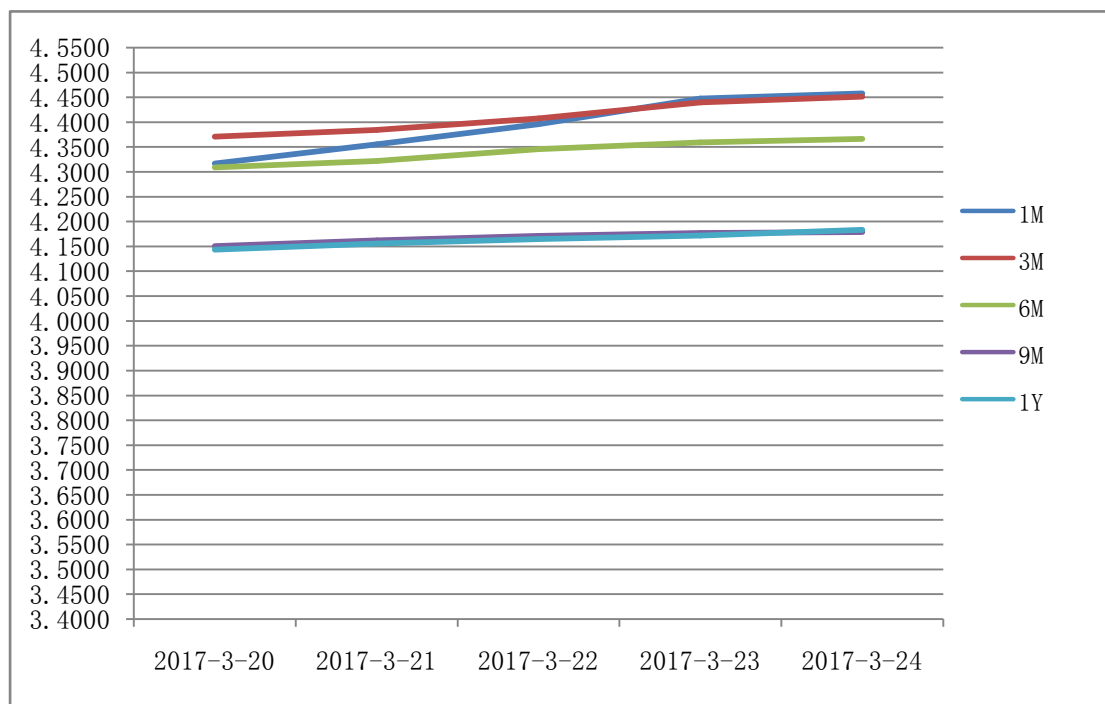
【目录】

一、上周 Shibor 走势.....	1
二、债券市场资讯.....	1
(一) 上周债市表现.....	1
(二) 下周建议关注点.....	2
三、上周发行债券统计.....	3
(一) 超短期融资债券.....	3
(二) 短期融资债券.....	4
(三) 公司债和企业债.....	5
(四) 中期票据.....	5
四、上周能源行业发债情况.....	6

一、上周 Shibor 走势

随着季末和MPA 考核临近，近期货币利率明显上行。截止3月24日，Shibor1M 利率收至4.4581%，较周初上浮14.09BP；3M 利率收于4.4516%，较周初上浮8.05BP；6M 利率收于4.3663%，较周初上浮5.72BP；9M 利率收于4.1788%，较周初上浮2.84BP；1Y 利率收于4.1835%，较周初上浮4.00BP，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：利率减量，存单发行仍多。上周国债中标利率高于二级1-5BP，口行债、国开债、农发债中标利率出现分化，

认购倍数一般。上周各品种利率债发行规模均有所减少，记账式国债发行300 亿，政金债发行685 亿，地方债发行660.36 亿，利率债共发行1645.36 亿，较上周减少837 亿；但上周同业存单发行5755 亿，净融资1100 亿，发行量仍较多。二级市场：期限利差收窄。上周资金面异常紧张，带动债市调整，中短久期品种调整，而长久期品种收益率稳中有降，期限利差进一步收窄。具体来看，1年期国债下行1BP 至2.85%，1 年期国开债上行8BP 至3.58%；10 年期国债下行6BP 至3.25%，10 年期国开债下行4BP 至4.05%。

信用债方面：一级市场：发行量较上周大幅下降，发行利率普遍上涨。上周非金融企业短融、中票、企业债和公司债合计发行约892.0 亿元，总发行量较上周大幅下降，主要是短融、企业债的净融资额收缩明显；从发行利率来看，交易商协会公布的发行指导利率普遍上涨，各等级变动幅度1-12BP。二级市场：成交量有所下降，收益率整体震荡。利率品现券收益率震荡；大部分信用利差大部分呈缩小趋势；各类信用债收益率大部分下行。交易所信用债市场交易活跃度总体下降，企业债、公司债上涨家数小于下跌家数。

（二）下周建议关注点

上周银行和非银资金面异常紧张，与应对MPA 考核和央行基础货币投放有关，下周将有2000 亿左右财政存款投放，资金面或有改善。但在金融去杠杆和宏观审慎框架之下，资金量和价均难有实质性改善。

三四线城市地产销量降温，而限贷限购政策仍在加码，3月下游地产、乘用车增速回落，但中游发电耗煤仍高，高炉开工率也在回升，供需差或进一步推升库存，后续企业补库动力或衰竭。高房价抑制了部分居民消费，使得CPI低迷，食品价格仍在下跌，二季度CPI将持续低位。基本面下行已逐步浮出水面。

上周信用市场发行量萎缩，二级市场收益率多数上行，3年期、5年期小幅下行，随着监管趋严、经济企稳等因素影响下，信用债的价值回归还需要一段时日，3月最后一周交易日预计市场将继续调整。

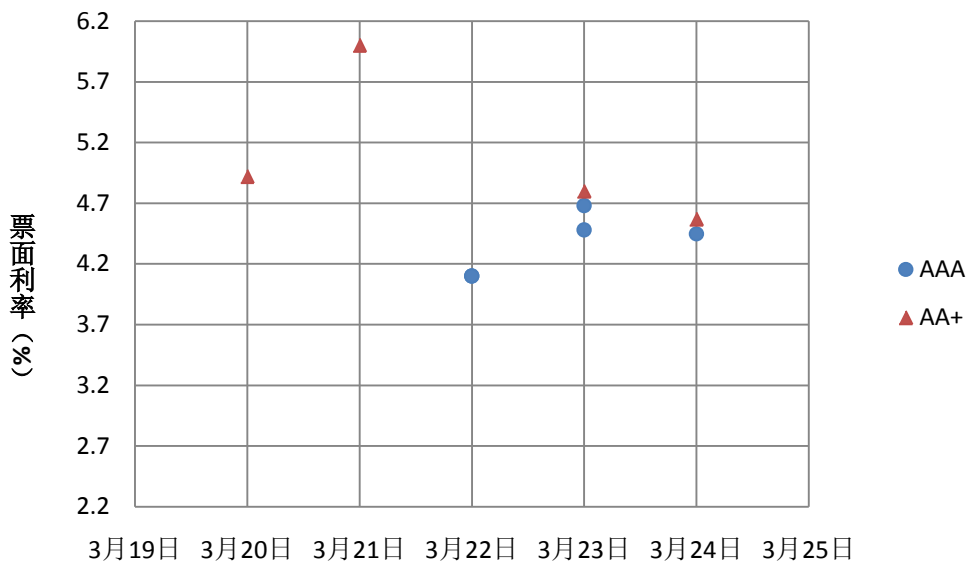
预计随着季末考核过去，资金面有阶段性缓和，短端将跟随下行，长端能否下行要看监管政策明朗化之后，配置力量能否带来交易盘的活跃，若经济二季度超预期下行，也会推动长端表现，短期依然维持10年国债利率区间3.1-3.5%。

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9只，其中AAA级5只，票面利率最高为4.68%（17中航租赁SCP002），最低为4.10%（17中电投SCP005、17苏交通SCP004），平均4.362%；AA+级4只，票面利率最高为6.00%（17新华联控SCP002），最低为4.57%（17株洲城建SCP002），平均5.073%；具体如下：

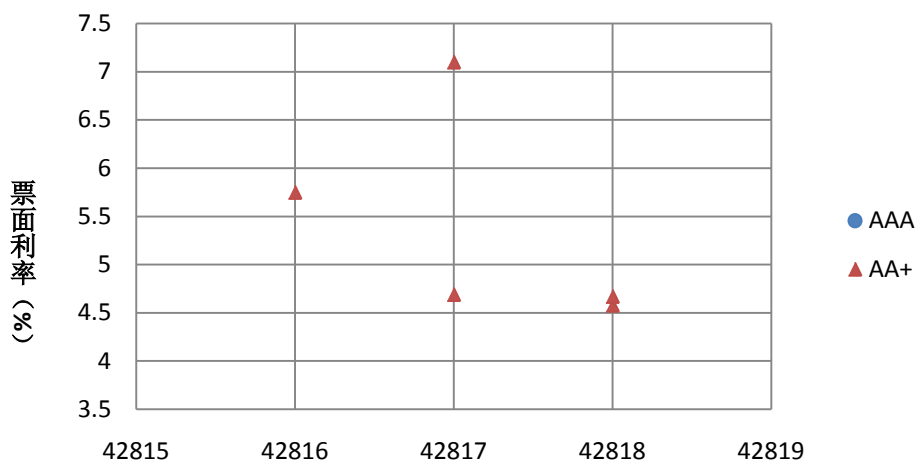
图 2:超短期融资债券发行价格



(二) 短期融资债券

上周市场共发行短期融资债券 5 只，均为 AA+级，票面利率最高为 7.10%（17 广汇实业 CP001），最低为 4.58%（17 连城投 CP001），平均 5.358%；具体如下：

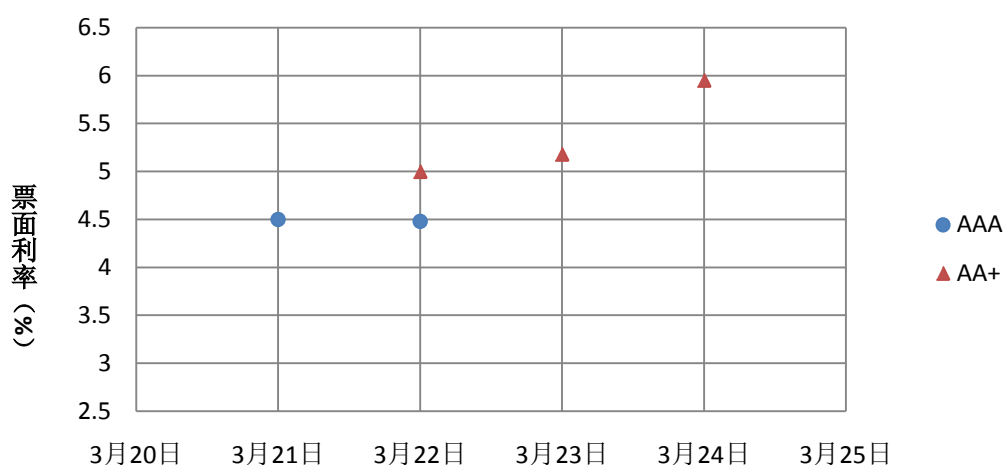
图 3:短期融资债券发行价格



（三）公司债和企业债

上周市场共发行公司债 5 只，其中 AAA 级 2 只，票面利率最高为 4.50%（17 甬开投），最低为 4.48%（17 邮政 01），平均 4.490%；AA+级 3 只，票面利率最高为 5.95%（17 长峰 01），最低为 5.00%（17 闽电 01），平均 5.377%；具体如下：

图 4: 公司债发行价格

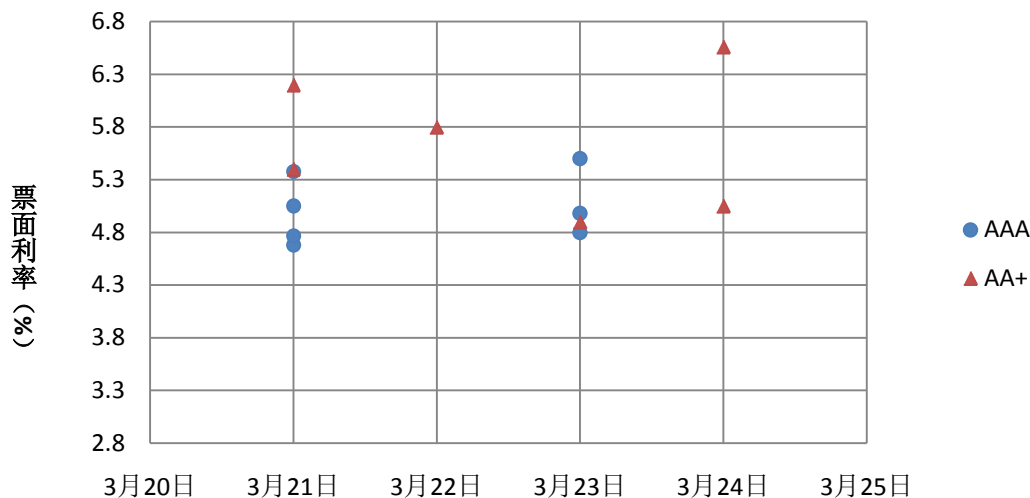


上周市场共发行企业债 2 只，均为 AAA 级，票面利率最高为 4.30%（17 铁道 02），最低为 4.25%（17 铁道 03），平均 4.275%。

（四）中期票据

上周市场共发行中期票据 13 只，其中 AAA 级 7 只，票面利率最高为 5.50%（17 平安租赁 MTN001），最低为 4.68%（17 华侨城 MTN002），平均 5.023%；AA+级 6 只，票面利率最高为 6.56%（17 京机电 MTN001），最低为 4.90%（17 万达文化 MTN001），平均 5.652%；具体如下：

图 5: 中期票据发行价格



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 4 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 龙源电力 SCP003	超短期融资券	2017-3-28	2017-4-7	20	0.0274	10	AAA-	5.5
2	17 中电投 SCP005	超短期融资券	2017-3-24	2017-10-20	37	0.5753	210	AAA	4.1
3	17 株洲城建 SCP002	超短期融资券	2017-3-27	2017-11-22	5	0.6575	240	AA+	4.57
4	17 冀中能源 SCP002	超短期融资券	2017-3-21	2017-12-16	10	0.7397	270	AA	4.98