



利率简报

京能集团财务有限公司
2017年第12期 总第41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.....	错误! 未定义书签。
(一) 超短期融资债券.....	错误! 未定义书签。
(二) 短期融资债券.....	错误! 未定义书签。
(三) 公司债和企业债.....	错误! 未定义书签。
(四) 中期票据.....	错误! 未定义书签。
四、上周能源行业发债情况.....	3

一、上周 Shibor 走势

上周银行间市场资金面较季末有所回落，尽管随着月末考核时点过去、资金压力有所缓解，但当前货币市场资金利率仍高于前几月同期。截止 4 月 7 日，1M 利率收至 4.1180%，较周初下浮 23.21BP；3M 利率收于 4.3010%，较周初下浮 9.20BP；6M 利率收于 4.3390%，较周初下浮 1.1BP；9M 利率收于 4.1970%，本周保持稳定；1Y 利率收于 4.200%，本周保持稳定，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：一级市场国开需求较高。利率债招标发行17 只，合计发行1,946亿；其中，付息式国债2只640亿，贴现式国债1 只100.5 亿，农发3只170亿，国开债4只230亿，进出口债3只130亿，地方债4 只675.5亿。二级市场：节后市场情绪偏于保守，债券收益率在国债

期货带动下明显上行，周五美国空袭叙利亚引发避险情绪，债券收益率下行。全周来看，10年期国债收益率上行1BP至3.30%，10年国开债收益率上行1BP至4.07%。

信用债方面：上周市场供给小幅回升，收益率总体下行。主要信用债品种共发行423.85亿元，到期572.62亿元，净供给-148.77亿元，较前一周负增收窄。AA等级以47.17%的占比位列第一，制造业和综合类稳居行业占比前二，占比分别达到28.3%和18.87%。在发行的53只主要品种信用债中有1只城投债，占比较上周大幅下降。二级市场交投下降，收益率普遍下行，具体来看，1年期品种中，除了AAA等级收益率下行10BP之外，其余等级收益率均下行9BP。3年期品种AAA-等级收益率维持不变，超AAA等级收益率上行1BP，AA-等级收益率下行10BP，其余等级收益率均下行1BP。5年期品种中超AAA等级收益率下行3BP，AA-等级收益率下行9BP，其余等级收益率均下行2BP。7年期品种各等级收益率均下行2BP。

（二）下周建议关注点

近期，同业存单发行利率确实略有回落，但总体仍在高位震荡，而理财收益率则有所抬升，利差相对收窄。考虑到同业存单若果真纳入同业负债则在监管红线约束下发行大概率会出现收缩，而同业存单作为投资标的所具备的风险低、流动性高、收益相对高的优点短期料难改变，因此预计需求仍会保持旺盛，在这些前提不出现根本转变的假设下预计同业存单发行利率可能会转而走低。

信用风险担忧重燃。随着近期民企信用风险爆发，投资者对信用风险的担忧上升为第三担忧的风险点，这也导致低等级信用债成为投资者最不看好的债券品种，仅不到10%的受访者看好其投资价值。4月份是年报集中披露期，5-7月份是评级调整高峰，历史上看二季度也是违约高发期，需进一步警惕信用风险。

中登质押政策落地。新规规定主体评级AA稳定，债项评级AAA才能质押，但采取新老划断措施，仅对4月7日以后公布募集说明书的债券适用，老券不受影响，且此前新政已被市场充分预期，预计对市场流动性冲击较小。但质押门槛提高将加大企业再融资难度，尤其是对于公司债发行量较大的房地产、城投等行业。

三、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 8 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)	特殊 期限	主体 评级	票面利 率 (%)
1	17 漳泽电力 SCP001	超短期融资券	2017-04-10	2018-01-05	10	0.7397	270	AA+	4.87
2	17 汉江水电 SCP001	超短期融资券	2017-04-10	2018-01-05	2	0.7397	270	AA	4.98
3	17 晋 能 SCP002	超短期融资券	2017-04-07	2018-01-02	10	0.7397	270	AAA	4.8
4	17 中电投 SCP006	超短期融资券	2017-04-05	2017-06-23	40	0.2164	79	AAA	3.6
5	17 富宇 01	公司债	2017-04-06	2022-04-06	3	5	1826	AA	7.7
6	16 达州投资 债 02	普通企业债	2017-04-07	2027-04-07	6	10	3652	AA	6.5
7	17 永嘉投	普通企业债	2017-04-05	2027-04-05	5	10	3652	AA	6.3
8	17 永专债	普通企业债	2017-04-05	2027-04-05	5	10	3652	AA	6.3