



# 利率简报

京能集团财务有限公司  
2017年第6期 总第35期

---

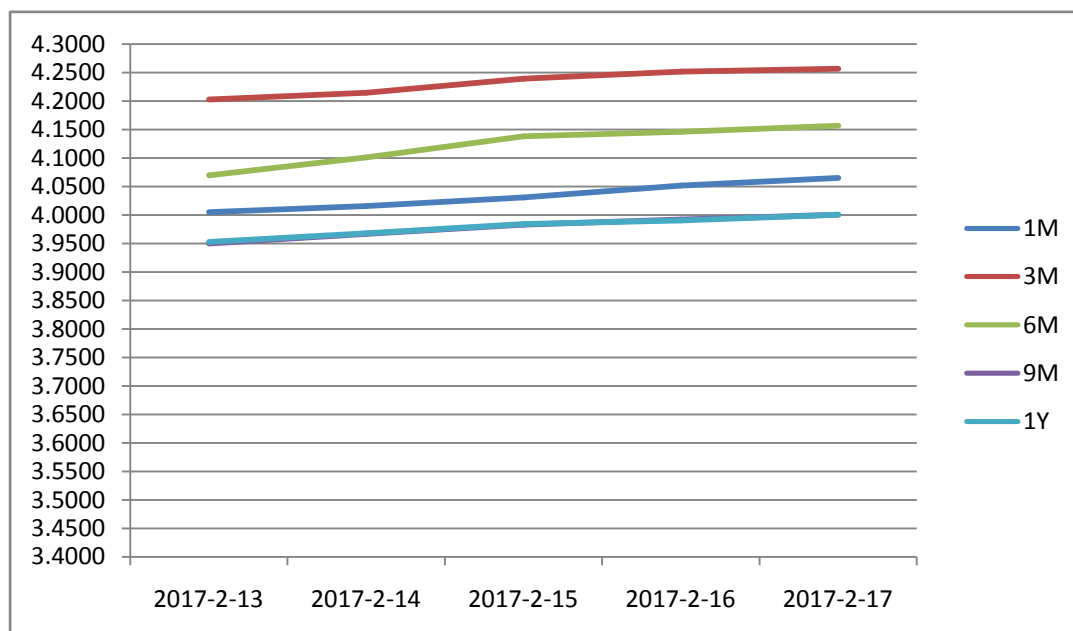
## 【目录】

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.....	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 .....	5
四、上周能源行业发债情况.....	6

## 一、上周 Shibor 走势

央行超量续作 MLF，并重启逆回购操作，并未续作 TLF，但市场对资金面的紧张预期并未落实，存在一定预期差，资金利率先上后下。截止 2 月 17 日，1M 利率收至 4.0652%，较周初上浮 6.00BP；3M 利率收于 4.2567%，较周初上浮 5.38BP；6M 利率收于 4.2567%，较周初上浮 5.38BP；9M 利率收于 4.0007%，较周初上浮 5.04BP；1Y 利率收于 4.0005%，较周初上浮 4.75BP，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：配置带动招标向好。随着市场情绪回暖，配置盘认购增加，一级国债、国开债和口行债中标利率均低于二级。

周五财政部发行 30 年超长期国债，中标利率低于二级市场 9BP，认购倍数 2.5 倍；而 10 年期口行债中标利率低于二级市场 8BP，认购倍数达到 7.12 倍，需求较好。上周记账式国债发行 500 亿，政金债发行 480 亿，地方债未发行，利率债共发行 980 亿，较上周减少 420 亿。二级市场：债市止跌反弹。上周债券市场上涨，国债上涨幅度大于非国债，长端上涨幅度大于短端。具体来看，1 年期国债下行 4BP 至 2.8%，1 年期国开债下行 3BP 至 3.35%；10 年期国债下行 11BP 至 3.33%，10 年期国开债下行 3BP 至 4.11%。

信用债方面：一级市场：发行量较上周大幅上升，发行利率仍维持上涨趋势，但幅度减弱。上周非金融企业短融、中票、企业债和公司债合计发行约 717.7 亿元，总发行量较上周大幅上升。从发行利率来看，交易商协会公布的发行指导利率仍维持上周的上涨趋势，各等级变动幅度在 2-9BP。二级市场：成交量仍维持上升，收益率大部分出现下行。利率品现券收益率全部呈现下行趋势；信用利差大部分出现上行；各类信用债收益率整体大幅下行。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

从高频数据来看，尽管房地产仍面临较大的风险，但年初至今经济仍显示了企稳的迹象。随着春节效应退去及原油价格的平稳运行，预计 CPI 会有所回落，而随着房地产和汽车等下游需求的逐渐回落，补库存效应离结束的日子越来越近，PPI 见顶回落的概率较大。央行

四季度货币政策执行报告提出实施稳健中性的货币政策，再次强调要平衡稳增长、调结构、抑泡沫和防风险之间的关系，将防范金融风险放到更加重要的位置。货币政策由第三季度的稳健转换为稳健中性，显示央行金融去杠杆的决心。节后央行公开市场操作思路仍是抬升整体资金成本的情况下保持流动性整体稳定，但在现阶段经济复苏根基尚不牢固，下游需求回落风险较大，CPI 回落的情形下货币政策客观上不适宜大幅趋紧。债市近期内将大概率维持震荡，但长期下行风险较大。

无论从发行规模还是发行数量方面，今年前两个月市场发行量处于近 4 年来债市发行的低谷期。信用债发行环境变差主要在于市场需求波动和企业融资成本比较。信用债发行能否改善，货币利率环境至关重要。如果后续市场环境持续偏紧，信用债发行将难言改善。从历史来看，2014 年上半年那一轮调整持续时间长达4个多月，但是本次因为金融去杠杆导致发行受压时间可能超预期，后续货币利率环境需重点关注。

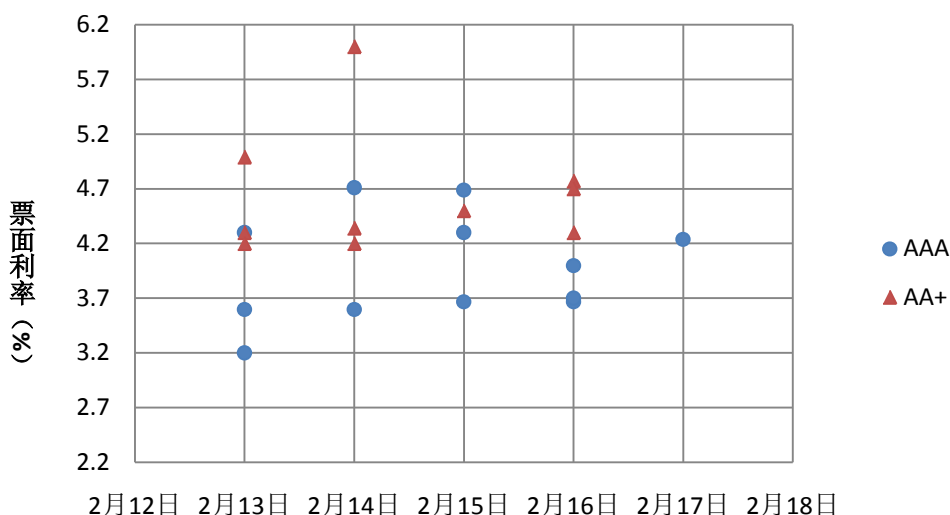
本周央行重启逆回购，很大程度上是对冲巨额流动性到期，短期市场流动性有所缓和。但货币政策维稳态度不变，保持流动性紧平衡已成央行未来的货币政策走向。上周信用债一级市场净融资重回正值，二级市场收益率整体下行，同时短端下行幅度相对较大，导致期限利差走阔。从长期看，市场还暖还需时日，调整还将继续，尚需等待时机。短期内可适当关注短久期、高评级品种。

### 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 22 只，其中 AAA 级 12 只，票面利率最高为 4.71%(17 晋能 SCP001)，最低为 3.20%(17 中电信 SCP001)，平均 3.973%; AA+级 10 只，票面利率最高为 6.00%(17 西王 SCP001)，最低为 4.20% (17 京供销 SCP001、17 申通 SCP001)，平均 4.630%; 具体如下:

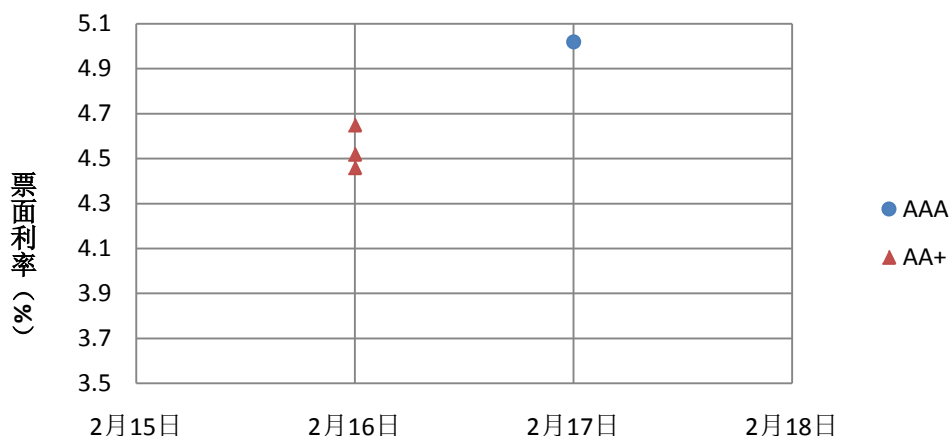
图 2:超短期融资债券发行价格



#### (二) 短期融资债券

上周市场共发行短期融资债券 4 只，其中 AAA 级 1 只，票面利率为 5.02% (17 大同煤矿 CP001); AA+级 3 只，票面利率最高为 4.65% (17 新中泰集 CP001)，最低为 4.46%(17 鲁宏桥 CP002)，平均 4.543%; 具体如下:

图 3:短期融资债券发行价格



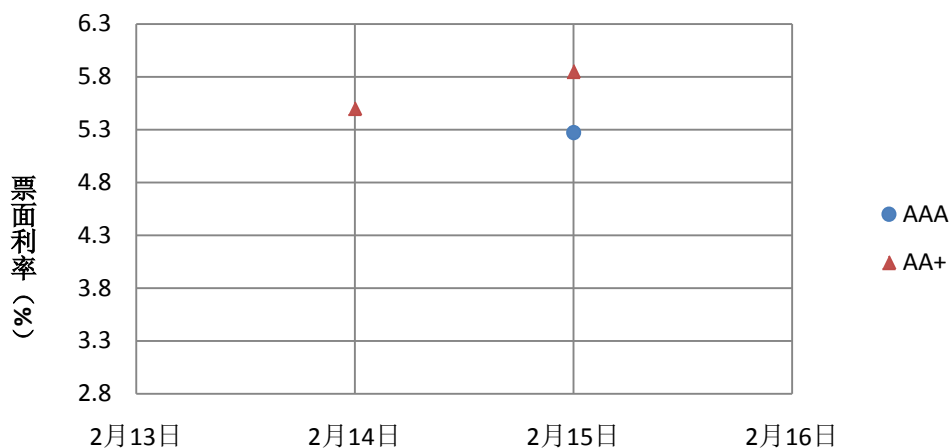
### (三) 公司债和企业债

上周市场未发行 AAA 级和 AA+级公司债和企业债。

### (四) 中期票据

上周市场共发行中期票据 3 只，其中 AAA 级 1 只，票面利率为 5.27%（17 鲁信 MTN001）；AA+级 2 只，票面利率最高为 5.85%（17 盐城资产 MTN001），最低为 5.50%（17 康得新 MTN001），平均 5.675%；具体如下：

图 4: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 12 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 SCP001	超短期融资券	2017-2-17	2017-8-16	30	0.4932	180	AAA-	3.64
2	17 陕煤化 SCP002	超短期融资券	2017-2-15	2017-11-12	30	0.7397	270	AAA-	4.6
3	17 华能 SCP002	超短期融资券	2017-2-17	2017-11-14	30	0.7397	270	AAA	3.67
4	17 淮南矿 SCP001	超短期融资券	2017-2-17	2017-11-14	20	0.7397	270	AAA	4.69
5	17 中电投 SCP003	超短期融资券	2017-2-16	2017-9-14	44	0.5753	210	AAA	3.67
6	17 华电 SCP001	超短期融资券	2017-2-16	2017-7-14	40	0.4055	148	AAA	3.6
7	17 国电集 SCP001	超短期融资券	2017-2-15	2017-8-14	45	0.4932	180	AAA	3.6
8	17 晋能 SCP001	超短期融资券	2017-2-16	2017-11-13	15	0.7397	270	AAA	4.71
9	17 株洲城建 SCP001	超短期融资券	2017-2-15	2017-11-12	5	0.7397	270	AA+	4.34
10	17 万达 SCP002	超短期融资券	2017-2-15	2017-11-12	6	0.7397	270	AA+	4.99
11	17 大同煤矿 CP001	一般短期融资券	2017-2-21	2018-2-21	25	1	365	AAA	5.02
12	17 东亿实业 MTN001	中期票据	2017-2-16	2020-2-16	3	3	1095	AA-	6.4