



利率简报

京能集团财务有限公司
2017年第7期 总第36期

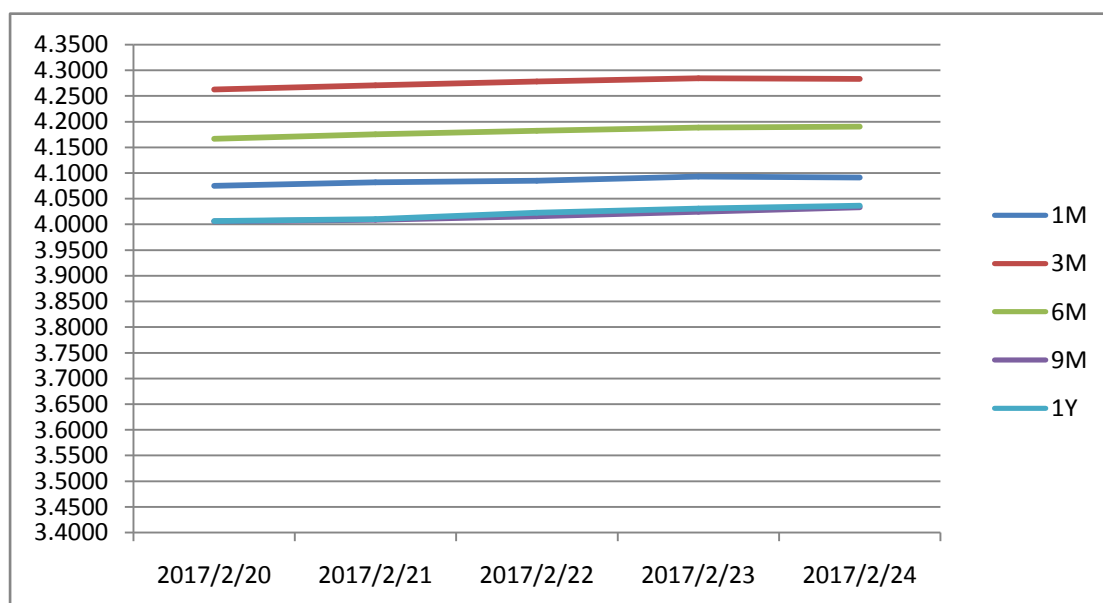
【目录】

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	3
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

上周Shibor系列有不同程度上行，但上行幅度较弱，在公开市场资金净投放的局面下，资金利率上行速度减缓也显示了目前资金供需偏紧状态有所缓解。截止2月24日，1M利率收至4.0910%，较周初上浮1.60BP；3M利率收于4.2829%，较周初上浮2.07BP；6M利率收于4.1900%，较周初上浮2.35BP；9M利率收于4.0334%，较周初上浮2.77BP；1Y利率收于4.0362%，较周初上浮2.98BP，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：发行回暖，招标较好。上周，国债、国开债和进出口银行债中标利率均低于二级市场水平。财政部发行 91

天记账式贴现国债，中标利率低于二级市场 6BP，认购倍数为 2.12；10 年期进出口银行债中标利率低于二级市场 8BP，认购倍数达到 4.09。上周记账式国债发行 500 亿，政金债发行 709 亿，地方债未发行，利率债共发行 1209 亿，较前一周增加 229 亿。二级市场：债市震荡反弹。上周债市消息不断，包括资管产品或有新规、同业负债纳入核心负债、央行增加定向操作投放资金等，债券震荡后总体上涨，短端上涨幅度大于长端。具体来看，1 年期国债下行 9BP 至 2.71%，1 年期国开债下行 6BP 至 3.28%；10 年期国债下行 4BP 至 3.29%，10 年期国开债下行 5BP 至 4.06%。

信用债方面：一级市场：发行量较上周略有上升，发行利率小幅上涨。信用债的单周发行量上升，净融资额由正转负。具体来看，一般短融和超短融发行 620.5 亿元，偿还 720.57 亿元，净融资额-100 亿元；中票发行 151.4 亿元，偿还 191.4 亿元，净融资额-40 亿元。企业债合计发行 3 亿元，偿还 84.17 亿元，净融资额-81.1 亿元；公司债合计发行 111.62 亿元，偿还 17.9 亿元，净融资额 93.72 亿元。从发行利率来看，交易商协会公布的发行指导利率小幅上涨，各等级变动幅度在 0-4BP。二级市场：成交量较小幅下行，收益率整体震荡。银行间和交易所信用债合计成交 3,332.35 亿元，总成交量相比前期小幅下行。分类别看，银行间短融、中票和企业债分别成交 1448 亿元、957.32 亿元、679.17 亿元，交易所公司债和企业债分别成交 218.37 亿元和 29.49 亿元。

（二）下周建议关注点

高频数据显示经济仍逐步企稳。2月以来食品价格有所下降，油价高位震荡，涨幅趋缓，通胀问题暂时不大。从经济和通胀方面来看，经济复苏根基尚不牢固，下游需求回落风险较大，CPI预期回落的情形下货币政策客观上不适宜大幅趋紧。上周，在央行公开市场操作净投放资金1850亿元的情况下，银行间市场资金利率虽仍有所上行，但上行幅度较弱，显示了目前资金供需偏紧状态有所缓解。在短期经济面和通胀变数不大，央行对于流动性的操作并没有大幅趋紧的情况下，债市情绪有所恢复，短期存在交易性机会。

上周由于各种市场消息，信用市场情绪高涨，收益率多数下行，但从长期看监管去杠杆的作用还远没有结束，货币政策维稳态度不变，叠加表外理财纳入MPA考核影响，保持流动性紧平衡已成央行未来的货币政策走向。政策风险已经成为债市最大的风险点，调整还将继续，建议保持谨慎，等待时机。

本周两会需要重点关注的目标包括：基本面指标、货币金融目标以及财政支出目标。其中，与预期相比可能有较大偏差的包括：CPI目标、M2目标以及中央、地方赤字额目标。

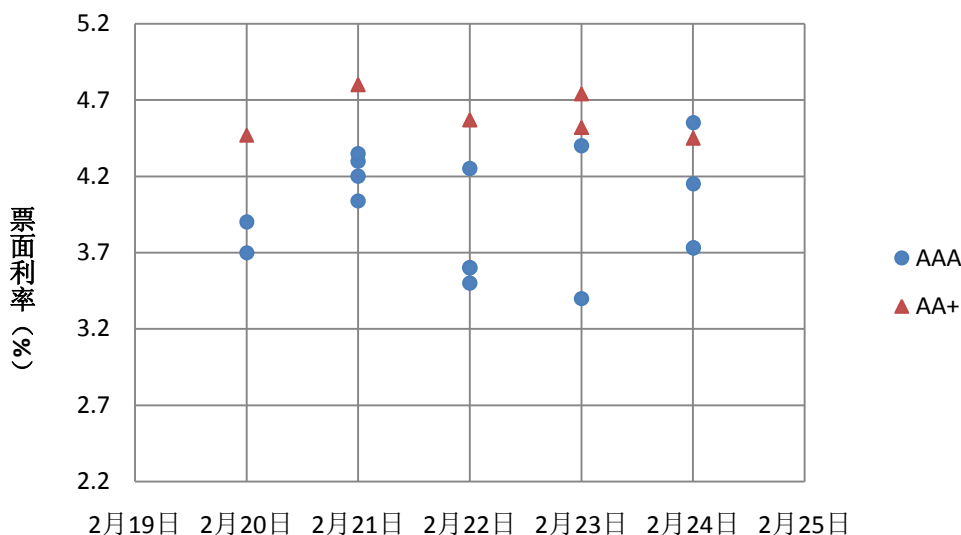
预期两会的基本面目标将保持平稳、货币金融指标总体体现“中性偏紧”，财政支出目标虽然会有所提高，但是与2016年实际值相比并未扩大。在此背景下，地方债与国债加总的利率债供给情况与2016年相比增长较为平缓，建议密切关注上述重要指标实际目标值情况。

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 16 只，票面利率最高为 4.55%（17 桂投资 SCP001），最低为 3.40%（17 中电信 SCP002），平均 3.963%；AA+级 6 只，票面利率最高为 4.80%（17 渤海金投 SCP001），最低为 4.45%（17 魏桥铝电 SCP003），平均 4.592%；具体如下：

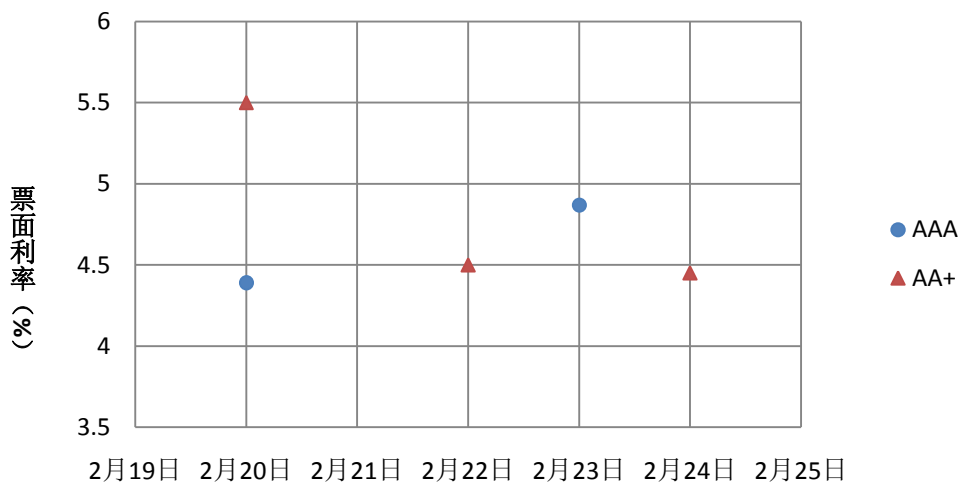
图 2:超短期融资债券发行价格



(二) 短期融资债券

上周市场共发行短期融资债券 5 只，其中 AAA 级 2 只，票面利率最高为 4.87%（17 阳煤 CP002），最低为 4.39%（17 西安高新 CP001），平均 4.630%；AA+级 3 只，票面利率最高为 5.50%（17 永泰能源 CP001），最低为 4.45%（17 日照港股 CP001），平均 4.817%；具体如下：

图 3:短期融资债券发行价格



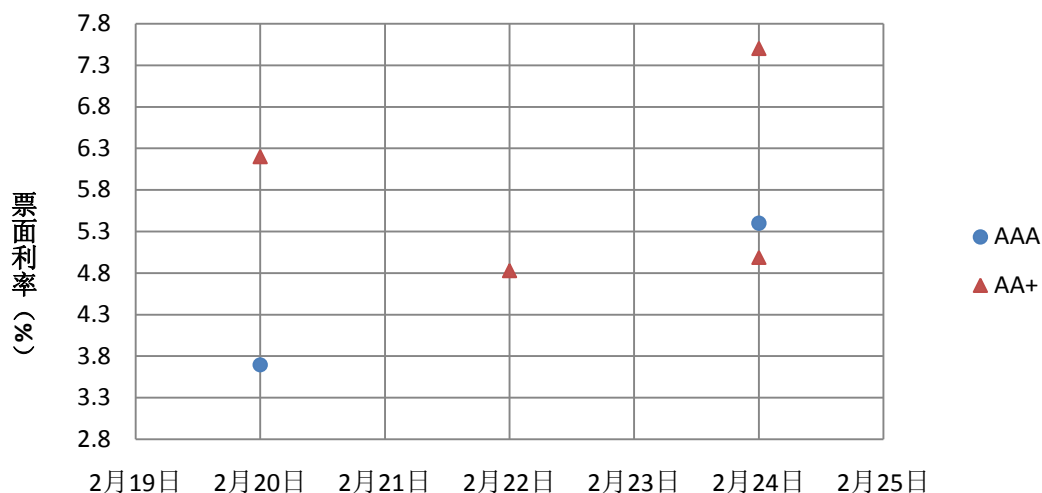
(三) 公司债和企业债

上周市场共发行公司债 1 只，为 AA+级，票面利率为 5.30%（17 晋电 01）；共发行企业债 1 只，为 AAA 级，票面利率为 3.87%（17 铁道 01）。

(四) 中期票据

上周市场共发行中期票据 6 只，其中 AAA 级 2 只，票面利率最高为 5.40%（17 西安高新 MTN001），最低为 3.70%（17 宝钢 MTN001），平均 4.550%；AA+级 4 只，票面利率最高为 7.50%（17 富兴 MTN001），最低为 4.83%（17 日照港 MTN001），平均 5.880%；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 9 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 苏国信 SCP003	超短期融资券	2017-2-28	2017-8-27	10	0.4932	180	AAA	4.15
2	17 深能源 SCP001	超短期融资券	2017-2-24	2017-11-21	30	0.7397	270	AAA	4.25
3	17 华电 SCP002	超短期融资券	2017-2-23	2017-7-21	35	0.4055	148	AAA	3.6
4	17 京能源 SCP001	超短期融资券	2017-2-22	2017-11-19	20	0.7397	270	AAA	3.7
5	17 昆山创业 SCP001	超短期融资券	2017-2-21	2017-11-18	16	0.7397	270	AA+	4.47
6	17 上海大众 SCP001	超短期融资券	2017-2-24	2017-8-23	5	0.4932	180	AA-	4.43
7	17 晋电 01	公司债	2017-2-23	2022-2-23	23.9	5	1826	AA+	5.3
8	17 阳煤 CP002	一般短期融资券	2017-2-24	2018-2-24	20	1	365	AAA	4.87
9	17 永泰能源 CP001	一般短期融资券	2017-2-22	2018-2-22	10	1	365	AA+	5.5