



利率简报

京能集团财务有限公司
2017年第8期 总第37期

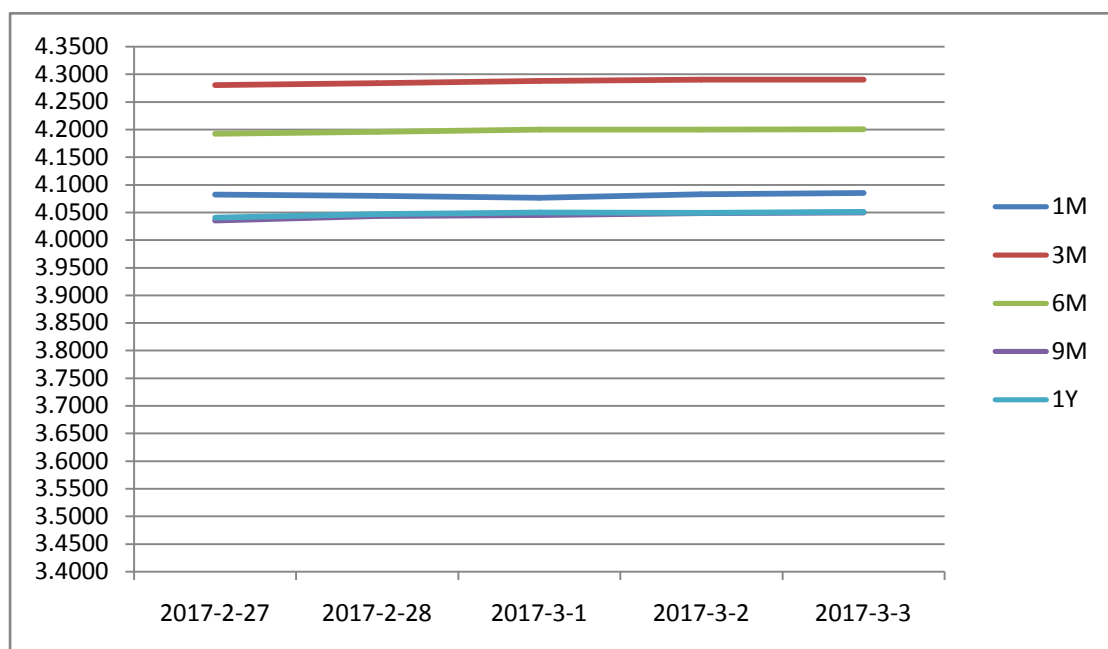
【目录】

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	6
四、上周能源行业发债情况.....	6

一、上周 Shibor 走势

上周央行公开市场操作连续5个交易日均只实施300 亿逆回购操作，连续回笼资金。上周Shibor系列有不同程度上行，但上行幅度较弱。截止3月3日，1M利率收至4.0851%，较周初上浮0.31BP；3M利率收于4.2905%，较周初上浮1.01BP；6M利率收于4.2002%，较周初上浮0.80BP；9M利率收于4.0499%，较周初上浮1.46BP；1Y利率收于4.0510%，较周初上浮1.03BP，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：配置需求较好。上周，利率债招标发行 24 只，合计发行 1565.8 亿；其中，记账式国债 2 只 400 亿，贴现式

国债 1 只 100 亿，国开债 8 只 522 亿，农发债 5 只 217.3 亿，进出口债 4 只 170 亿，地方债 4 只 156.5 亿。根据已公布的利率债招投标计划，下周将发行 10 只利率债，共计 720 亿；其中，记账式国债 1 只 200 亿，贴现式国债 1 只 100 亿，国开债 3 只 220 亿，农发债 2 只 100 亿，地方债 3 只 100 亿。二级市场：制造业 PMI 指数超预期，金融去杠杆预期，叠加美联储 3 月加息预期快速攀升，债券市场情绪偏于谨慎，收益率整体上行。全周来看，10 年期国债收益率上行 7BP 至 3.36%，10 年国开债收益率上行 9BP 至 4.15%。

信用债方面：一级市场：发行量较上周上升，发行利率小幅震荡。在市场情绪好转的情况下，一级市场发行量较上月明显回暖，上周信用债共计发行 1233.80 亿元，净融资额 109.20 亿元。但 3 月是信用债到期集中月，在市场环境没有明显好转的情况下，发行量不会有明显增加，需警惕 3 月偿还风险。二级市场：成交量较小幅上行，收益率整体略有上升。上周信用市场收益率多数上行，其中 1 年期短融出现小幅下行。中短期票据各信用级别收益率涨跌互现，各级别企业债收益率不同期限整体上行，各级别城投债收益率不同期限整体上行。

（二）下周建议关注点

上周公开市场连续 5 日净回笼资金，资金面流动性较为紧张，货币政策紧平衡已成常态，同时季末考核临近，预计市场流动性不会乐观。上周信用市场出现两起违约事件，均为前期出现过违约的主体，

后续其存续期债券继续违约的可能性很大，同时3月是信用债到期高峰，市场情绪没有明显好转的情况下，一级市场供给没有改善，信用债供需较为紧张，对于到期债务应警惕到期风险，市场的春天还需等待。

本周公开市场方面将有2100亿的逆回购到期，其中7天期有 500亿元逆回购到期，14天期有1600亿元逆回购到期，另外还有1940亿元MLF资金到期回笼，预计后续国内资金面仍易紧难松。

适当降低品种资质，伺机参与配置行情。这也是目前市场利率波动风险仍较大的情形下债市难得介入机会。当然适当降低品种资质只是目前金融去杠杆、流动性等市场不确定较大情形下的次优选择。信用券种的趋势性交易机会仍需等待，且幅度不应高估。

操作上，具体可待短端券种收益率暂时出现较大幅度上行（比如周上行7-10BP）时，在考虑流动性之后进行配置，且可在甄别个券防风险的基础上适当降低信用资质，以获取更高的票息收益。另外应密切关注未来是否有进一步关于监管和货币政策的信息和表态。

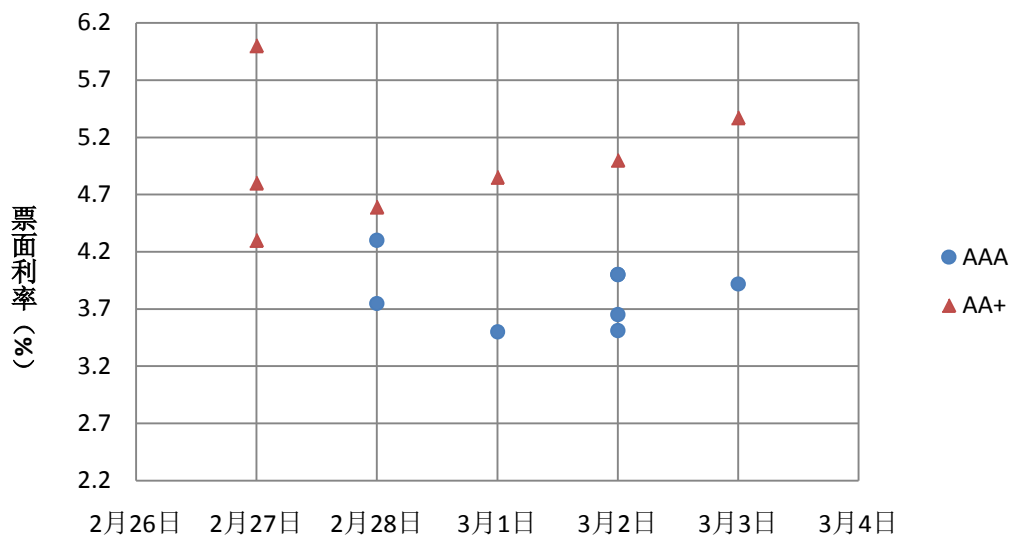
三、上周发行债券统计

（一）超短期融资债券

上周市场共发行超短期融资债券 15 只，其中 AAA 级 8 只，票面利率最高为 4.30%（17 首钢 SCP002），最低为 3.50%（17 东航股 SCP003），平均 3.829%；AA+级 7 只，票面利率最高为 6.00%（17 西

王 SCP002)，最低为 4.30%（17 九州通 SCP002），平均 4.987%；具体如下：

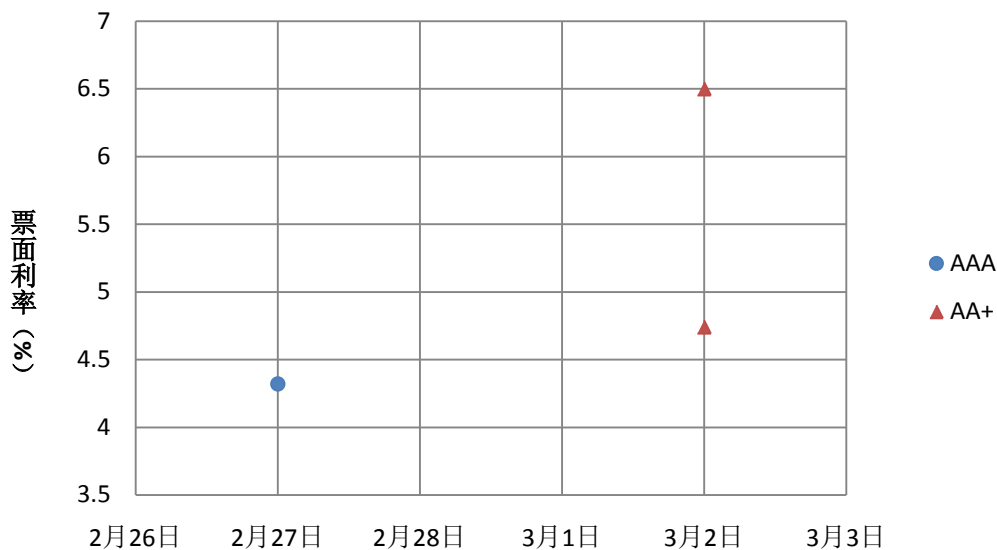
图 2:超短期融资债券发行价格



（二）短期融资债券

上周市场共发行短期融资债券 3 只，其中 AAA 级 1 只，票面利率为 4.32%（17 远东租赁 CP001）；AA+级 2 只，票面利率最高为 6.50%（17 中融新大 CP001），最低为 4.74%（17 红豆 CP001），平均 5.620%；具体如下：

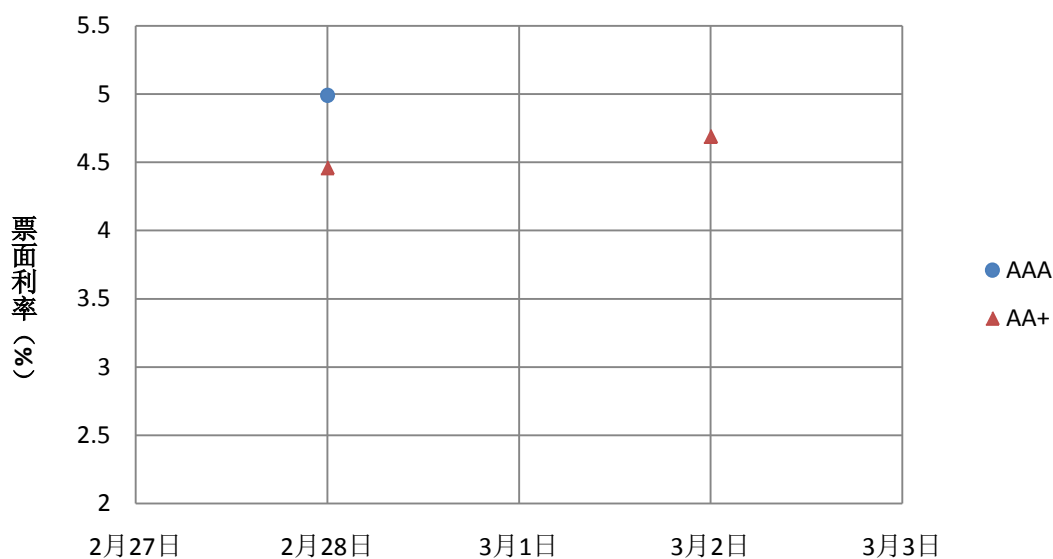
图 3:短期融资债券发行价格



(三) 公司债和企业债

上周市场共发行公司债 3 只，其中 AAA 级 1 只，票面利率为 4.99%（17 中冶 Y1）；AA+级 2 只，票面利率最高为 4.69%（17 宏泰债），最低为 4.46%（17 浦建 01），平均 4.575%；具体如下：

图 4:公司债发行价格

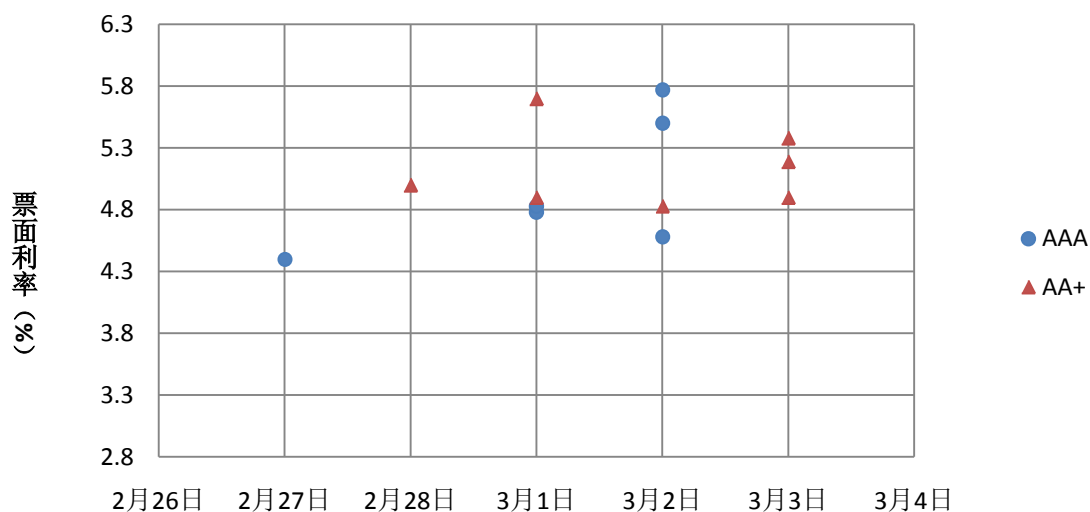


上周市场共发行企业债 2 只，均为 AA+级，票面利率均为 4.78%（17 长经 01、17 长经开债 01）。

（四）中期票据

上周市场共发行中期票据 13 只，其中 AAA 级 6 只，票面利率最高为 5.77%(17 晋焦煤 MTN001)，最低为 4.40%(17 光大集团 MTN001)，平均 4.977%；AA+级 7 只，票面利率最高为 5.70%（17 柳州投资 MTN001），最低为 4.83%（17 碧水源 MTN001），平均 5.129%；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 11 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 SCP002	超短期融资券	2017-3-3	2017-8-30	50	0.4932	180	AAA-	3.75
2	17 电网 SCP001	超短期融资券	2017-3-3	2017-8-30	50	0.4932	180	AAA	3.51
3	17 申能股 SCP001	超短期融资券	2017-3-6	2017-12-1	12	0.7397	270	AAA	3.65
4	17 中电投 SCP004	超短期融资券	2017-3-2	2017-11-27	45	0.7397	270	AAA	3.75
5	17 江宁水 SCP001	超短期融资券	2017-3-1	2017-11-26	3	0.7397	270	AA-	5
6	17 天富能源 SCP001	超短期融资券	2017-3-6	2017-7-4	5	0.3288	120	AA	4.49
7	17 恒健 MTN001	中期票据	2017-3-6	2022-3-6	82	5	1826	AAA	4.58
8	17 晋焦煤 MTN001	中期票据	2017-3-3	2020-3-3	30	3	1096	AAA	5.77
9	17 兖矿 MTN001	中期票据	2017-3-3	2020-3-3	10	3	1096	AAA	4.78
10	17 岚桥 MTN001	中期票据	2017-2-28	2020-2-28	5	3	1095	AA	7.1
11	17 桑德工程 MTN001	中期票据	2017-3-6	2020-3-6	5	3	1096	AA	6.5