



利率简报

京能集团财务有限公司
2017年第9期 总第38期

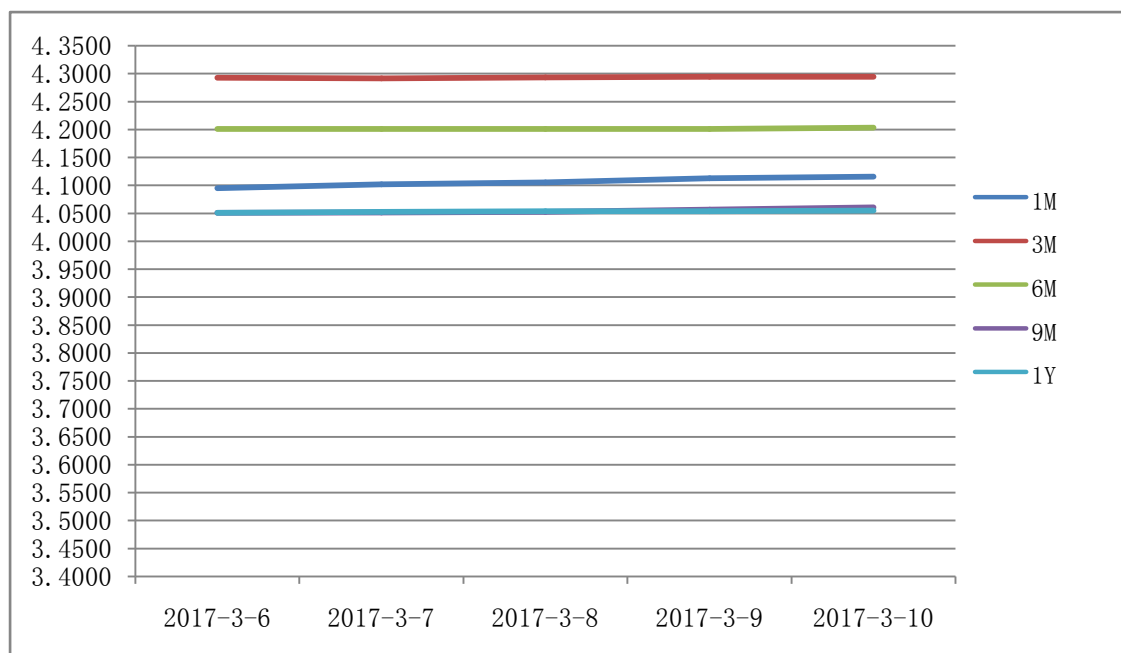
【目录】

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

央行上周公开市场实现净回笼资金 1100 亿元，此外开展 MLF 操作共 1940 亿元，完全对冲上周 1940 亿元的 MLF 到期。从货币市场利率来看，上周整体资金面边际变动偏小。截止3月10日，1M 利率收至4.1153%，较周初上浮2.02BP；3M 利率收于4.2942%，较周初上浮0.17BP；6M 利率收于4.2031%，较周初上浮0.21BP；9M 利率收于4.0604%，较周初上浮0.94BP；1Y 利率收于4.0551%，较周初上浮0.40BP，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：整体需求一般，地方债高供给来临。上

周利率债招标发行 20 只，合计发行 1226.3 亿；其中，付息式国债 1 只 200 亿，贴现式国债 2 只 200 亿，国开债 5 只 290 亿，农发债 5 只 256.3 亿，进出口债 4 只 180 亿，地方债 3 只 100 亿。根据已公布的利率债招投标计划，本周将发行 25 只利率债，共计 1395.6 亿；其中，记账式国债 1 只 200 亿，国开债 4 只 280 亿，农发债 3 只 135 亿，地方债 17 只 780.6 亿。二级市场：进口数据超预期推升经济改善预期，MPA 考核要求升级传闻推动市场谨慎情绪，而外储回升、CPI 不及预期等因素影响相对有限，债券收益率整体上行。全周来看，10 年期国债收益率上行 6BP 至 3.42%，10 年国开债收益率上行 6BP 至 4.21%。信用债方面：一级市场：发行量较上上周略有上升，发行利率大部分上涨。上周非金融企业短融、中票、企业债和公司债合计发行约 1,510.2 亿元，总发行量较上上周略有上升，从发行利率来看，交易商协会公布的发行指导利率大部分上涨。但 3 月是信用债集中到期月，在发行量不会有明显增加，还需警惕 3 月的偿还风险。二级市场：成交量较大幅上行，收益率除超短融下行外，多数收益率上行。利率品现券收益率大部分上行；信用利差呈扩大趋势；各类信用债收益率整体上行。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

上周公开市场继续多日净回笼，截止周五已连续 12 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 MPA 临近，预计市场流动性不会乐观。同时临近年报披露，多家企业发布业绩快报显示连续亏损，多只交易所债券面临暂停上市风险，而这些债券大多集中于产能过剩行业。同时 3 月到期量巨大，信用风险还需警惕，注意排雷。

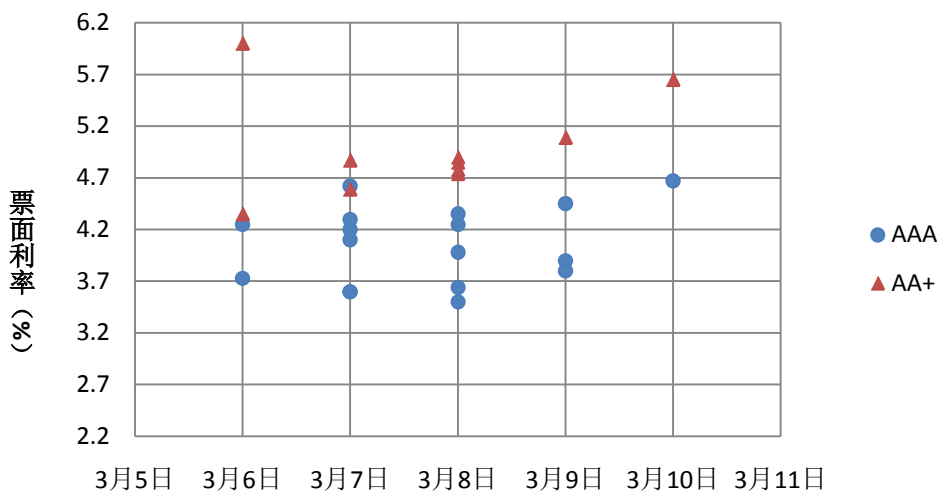
展望本周，公开市场方面有 3900 亿的逆回购到期，且美联储 3 月 15 日可能加息。在防风险、抑泡沫任务下央行中性态度未变，进一步来看，央行中性态度结合 MPA 考核会明显影响商业银行资金拆出意愿，同时还需防范由于商业银行信贷投放冲动与央行去杠杆博弈带来的资金面波动。操作上，适当降低品种资质，伺机参与配置行情，同时密切关注美联储加息和季末 MPA 考核。

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 27 只，其中 AAA 级 17 只，票面利率最高为 4.67%（17 河钢集 SCP003），最低为 3.50%（17 光明 SCP001），平均 4.055%；AA+级 10 只，票面利率最高为 6.00%（17 新华联控 SCP001），最低为 4.35%（17 闽漳龙 SCP001），平均 4.982%；具体如下：

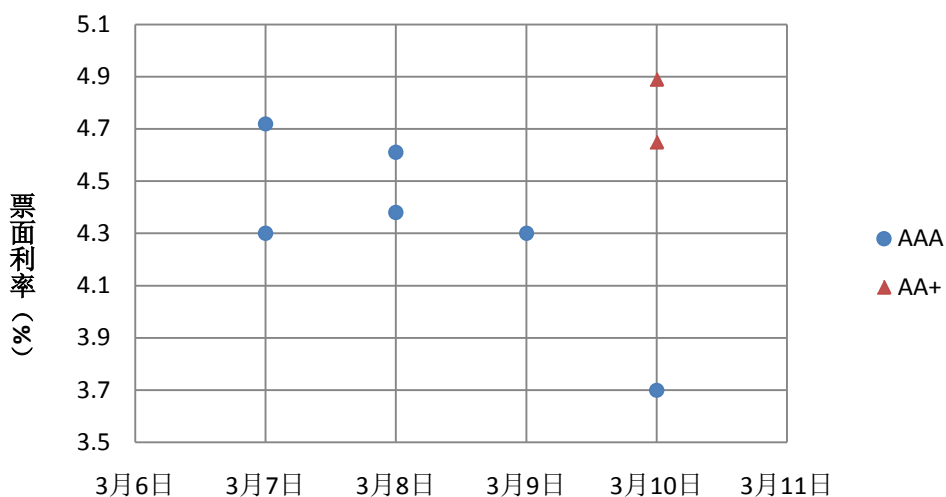
图 2:超短期融资债券发行价格



(二) 短期融资债券

上周市场共发行短期融资债券 8 只，其中 AAA 级 6 只，票面利率最高为 4.72%（17 晋煤 CP001），最低为 3.70%（17 华能集 CP001），平均 4.444%；AA+级 2 只，票面利率最高为 4.89%（17 汉当科 CP001），最低为 4.65%（17 科伦 CP001），平均 4.770%；具体如下：

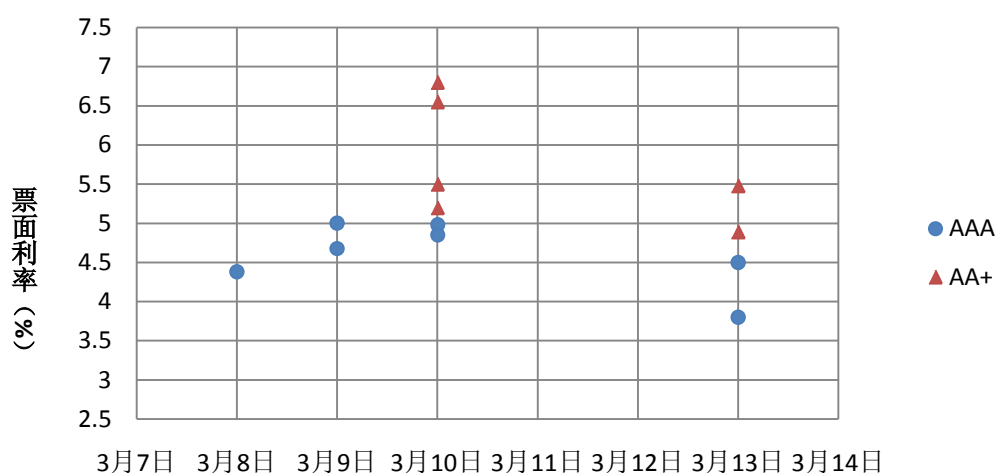
图 3:短期融资债券发行价格



（三）公司债和企业债

上周市场共发行公司债 13 只，其中 AAA 级 7 只，票面利率最高为 5.00%（17 渝信 02），最低为 3.80%（17 沪资管），平均 4.599%；AA+级 6 只，票面利率最高为 6.80%（17 东旭 02），最低为 4.89%（17 科伦 01），平均 5.737%；具体如下：

图 4: 公司债发行价格

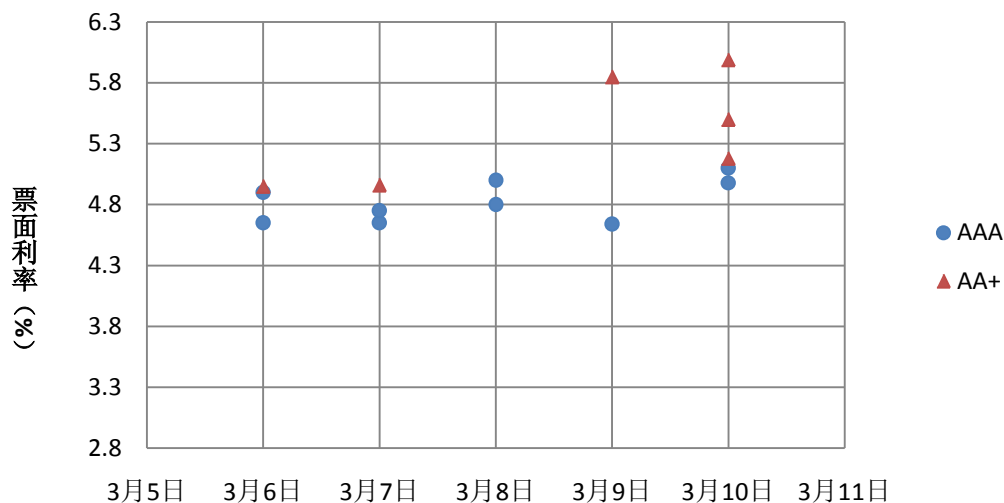


上周市场共发行企业债 2 只，其中 AAA 级 1 只，票面利率为 4.75%（17 龙湖绿色债 03）；AA+级 1 只，票面利率均为 5.50%（17 上饶投资 PPN001）。

（四）中期票据

上周市场共发行中期票据 15 只，其中 AAA 级 9 只，票面利率最高为 5.10%（17 首开 MTN002），最低为 4.64%（17 招商蛇口 MTN001），平均 4.830%；AA+级 6 只，票面利率最高为 5.99%（17 汉当科 MTN001），最低为 4.95%（17 西永 MTN001），平均 5.405%；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 17 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 粤电 SCP001	超短期融资券	2017-3-14	2017-9-10	20	0.4932	180	AAA-	3.98
2	17 澜沧江 SCP001	超短期融资券	2017-3-13	2017-8-10	15	0.411	150	AAA	3.9
3	17 沪电力 SCP001	超短期融资券	2017-3-9	2017-6-15	11	0.2685	98	AAA	3.64
4	17 浙能源 SCP001	超短期融资券	2017-3-9	2017-7-7	25	0.3288	120	AAA	3.98
5	17 华能集 SCP001	超短期融资券	2017-3-9	2017-9-5	30	0.4932	180	AAA	3.6
6	17 大唐集 SCP001	超短期融资券	2017-3-9	2017-9-5	30	0.4932	180	AAA	3.6
7	17 京能洁能 SCP001	超短期融资券	2017-3-9	2017-12-4	20	0.7397	270	AAA	4.3
8	17 淮北矿 SCP001	超短期融资券	2017-3-14	2017-12-9	10	0.7397	270	AA+	5.65



9	17 广汇能源 SCP001	超短期融 资券	2017-3-8	2017-12-3	5	0.7397	270	AA	6.95
10	17 辽能 01	公司债	2017-3-13	2022-3-13	15	5	1826	AA+	5.2
11	17 华能集 CP001	一般短期 融资券	2017-3-13	2018-3-13	30	1	365	AAA	3.7
12	17 深能源 CP001	一般短期 融资券	2017-3-10	2018-3-10	30	1	365	AAA	4.38
13	17 晋煤 CP001	一般短期 融资券	2017-3-9	2018-3-9	20	1	365	AAA	4.72
14	17 陕西能源 CP001	一般短期 融资券	2017-3-8	2018-3-8	30	1	365	AAA	4.3
15	17 晋焦煤 CP001	一般短期 融资券	2017-3-10	2018-3-10	20	1	365	AAA	4.61
16	17 兖矿 MTN002	中期票据	2017-3-14	2020-3-14	10	3	1096	AAA	4.98
17	17 辽源国资 MTN001	中期票据	2017-3-8	2022-3-8	2	5	1826	AA	6.6