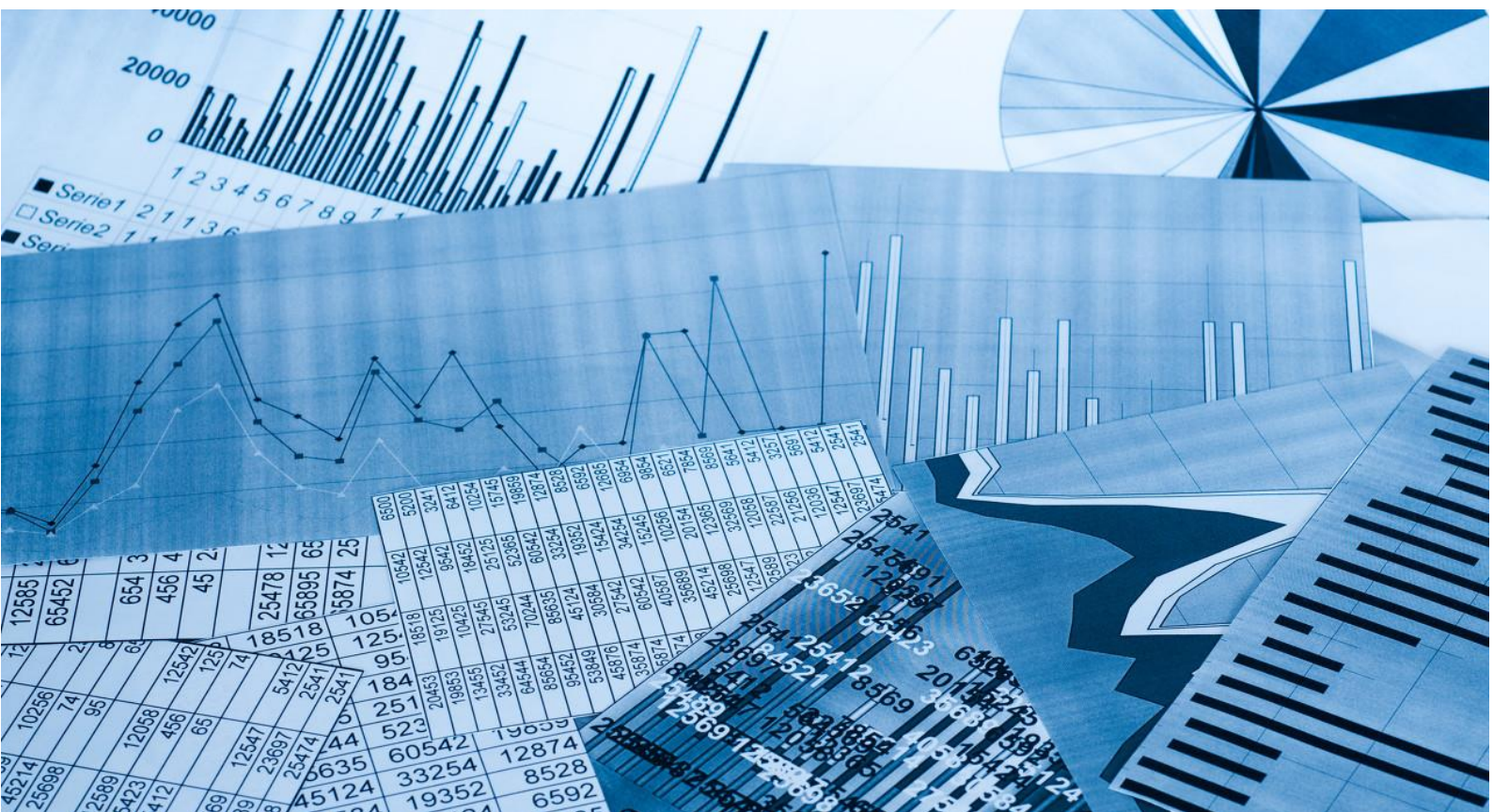


债市发行和利率走势周报

(2019.1.19—2020.1.23)



债市发行和利率走势周报

(2020.1.19—2020.1.23)

一、本周央行集中释放流动性保证节前资金面稳定

本周，央行通过四次逆回购操作投放资金 5800 亿，无逆回购到期，同时本周有 2575 亿元 TMLF 到期，央行续做 2405 亿元。本周央行总计实现资金净投放 5630 亿元，有效对冲政府债券发行、现金投放高峰等因素的影响，维护春节前银行体系流动性合理充裕。

二、债券市场发行情况

(一) 本周债券市场发行期数与发行规模较上周均有所下降

表 1 本周新发债券情况统计表

债券类型	本周发行情况		上周发行情况	
	期数 (期)	规模 (亿元)	期数 (期)	规模 (亿元)
超短期融资券	59	768.50	102	1510.10
短期融资券	6	56.00	20	127.00
公司债券	12	162.30	32	366.30
中期票据	18	110.10	48	484.87
企业债券	1	6.70	10	80.80
金融债券	5	174.00	16	510.00
资产支持证券	-	-	10	432.92
总计	101	1277.60	238	3511.99

注：中期票据不包含集合票据，企业债券不包含集合企业债券，金融债券不包含政策银行债和证券公司债；资产支持证券包括银行间债券市场和交易所债券市场发行的 ABS 以及银行间债券市场发行的 ABN，其发行期数按发行单数统计，其余券种按发行期数统计；资产支持证券统计期以债券的发行日为准，其他券种以债券的起息日为准，各券种均不含私募债券及中国国家铁路集团有限公司、中央汇金投资有限责任公司发行的债券，以下同

资料来源：Wind，联合资信整理

(二) 债券市场累计发行期数和发行规模同比均有所增长，超短期融资券为非金融企业的主要融资工具

表 2 新发债券累计发行情况统计表

债券类型	2020年1月1日—2020年1月23日						2019年1月1日—2019年1月23日			
	发行期数			发行规模			发行期数		发行规模	
	期数 (期)	同比 增幅 (%)	占比 (%)	规模 (亿元)	同比 增幅 (%)	占比 (%)	期数 (期)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)
超短期融资券	283	14.57	51.83	3527.60	23.56	49.02	247	51.03	2855.00	48.61
短期融资券	38	2.70	6.96	272.00	-13.79	3.78	37	7.64	315.50	5.37
公司债券	59	22.92	10.81	774.60	27.61	10.76	48	9.92	607.00	10.34
中期票据	102	-5.56	18.68	968.37	-31.03	13.46	108	22.31	1404.10	23.91
企业债券	20	-13.04	3.66	201.00	10.62	2.79	23	4.75	181.70	3.09
金融债券	31	244.44	5.68	944.00	314.04	13.12	9	1.86	228.00	3.88
资产支持证券	13	8.33	2.38	509.01	80.81	7.07	12	2.48	281.51	4.79
总计	546	12.81	100.00	7196.58	22.54	100.00	484	100.00	5872.81	100.00

资料来源：Wind，联合资信整理

(三) 本周推迟或取消发行债券期数和规模较上周均有所下降

表 3 推迟或取消发行债券情况统计表

债券类型	本周情况		上周情况		本年情况		上年情况	
	期数 (期)	规模 (亿元)	期数 (期)	规模 (亿元)	期数 (期)	规模 (亿元)	期数 (期)	规模 (亿元)
超短期融资券	-	-	5	25.00	9	68.00	8	33.50
短期融资券	-	-	-	-	-	-	7	35.90
公司债券	-	-	-	-	-	-	1	12.00
中期票据	2	12.00	2	16.50	4	28.50	8	45.00
企业债券	1	10.00	1	4.00	2	14.00	2	20.00
资产支持证券	-	-	-	-	-	-	1	102.57
总计	3	22.00	8	45.50	15	110.50	27	248.97

资料来源：Wind，联合资信整理

三、主要券种利率走势¹

(一) 本周债券发行成本整体较上周略有下降

表 4 本周主要券种发行利率统计表

债券类型	发行期限(年)	级别	本周情况			上周情况		
			样本数量(期)	平均发行利率(%)	基准利率(%)	样本数量(期)	平均发行利率(%)	基准利率(%)
超短期融资券	270 天	AAA	10	3.31	2.17	16	3.21	2.26
		AA ⁺	10	4.38		18	3.91	
		AA	6	4.78		6	4.97	
短期融资券	1	AAA	2	3.14	2.21	4	4.81	2.28
		AA ⁺	2	3.69		8	4.06	
		AA	2	3.70		7	4.78	
公司债券	3	AAA	5	4.51	2.61	9	3.51	2.68
		AA ⁺	-	-		6	4.42	
		AA	-	-		1	6.50	
中期票据	5	AAA	3	3.76	2.83	5	3.93	2.88
		AA ⁺	-	-		8	4.42	
		AA	-	-		1	4.88	
企业债券	7	AAA	1	7.50	2.98	3	5.42	3.04
		AA ⁺	-	-		1	4.50	
		AA	-	-		2	7.75	

注：1. 本表中，超短期融资券和短期融资券的级别为发行人主体级别，其他均为债项级别；2. 所有样本中均剔除发行利率为浮动利率的债券，短融和超短融样本中均剔除有担保的债券；3. 对于双评级或多评级的发行人主体或债券，以较低的信用等级作为其主体或债项级别；4. 对含有选择权的债券的期限进行调整，按选择权之前的期限进行统计，例如债券的原始期限设计为“5+2”，则期限为 5 年。其中，样本中剔除可续期债券；5. 基准利率为相同期限国债到期收益率

资料来源：Wind，联合资信整理

¹主要券种利率走势分析选取发行数量较多的 270 天期超短期融资券、1 年期短期融资券、3 年期公司债券、5 年期中期票据和 7 年期企业债券作为样本。

(二) 本周各级别中票面利率较高的债券主要为民营企业、房地产行业企业发行或有担保债券

表 5 本周主要券种关键期限票面利率在各级别中相对较高的债券统计表

债券类型	债券简称	起息日	规模(亿元)	期限(年)	票面利率(%)	发行人	主体级别	债项级别	担保情况	企业性质	行业
超短期融资债券	20 东阳光 SCP001	2020/1/21	5	270天	6.70	深圳市东阳光实业发展有限公司	AA+	-	无	民营企业	医疗保健设备与用品
	20 帝泰 SCP001	2020/1/20	1	270天	6.70	上海帝泰发展有限公司	AA	-	无	外商独资企业	房地产管理和开发
公司债券	20 红星 02	2020/1/21	4	3+2	7.20	红星美凯龙控股集团有限公司	AAA	AAA	无	民营企业	商业服务与用品
企业债券	20 郟县产投债	2020/1/21	6.7	7	7.50	郟县产业集聚区投资发展有限公司	AA-	AAA	保证担保	地方国有企业	建筑与工程

注：行业分类采用 Wind 三级行业分类标准

资料来源：Wind，联合资信整理

附录 1：本周新发债券信息

附表 1 本周新发债券（不含资产支持证券）信息

债券类型	债券简称	起息日	规模 (亿元)	期限 (年)	票面 利率 (%)	发行人	主体 级别	债项 级别	担保 情况	评级机构
短期融资券	20 晋煤 CP001	2020/1/20	10	366 天	3.20	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	AAA	A-1	无	联合资信
	20 深燃气 CP001	2020/1/20	15	366 天	3.08	深圳市燃气集团股份有限公司	AAA	A-1	无	中诚信国际
	20 镇江城建 CP001	2020/1/20	6	366 天	3.90	镇江城市建设产业集团有限公司	AA+	A-1	无	上海新世纪
	20 银川通联 CP001	2020/1/21	15	366 天	3.47	银川通联资本投资运营有限公司	AA+	A-1	无	中诚信国际
	20 泉州台商 CP001	2020/1/20	5	366 天	3.77	泉州台商投资区开发建设有限责任公司	AA	A-1	无	联合资信
	20 邯郸交建 CP001	2020/1/21	5	366 天	3.63	邯郸市交通建设有限公司	AA	A-1	无	联合资信
超短期融资券	20 电网 SCP006	2020/1/19	70	150 天	2.15	国家电网有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
	20 电网 SCP007	2020/1/20	40	120 天	2.10		AAA	-	无	中诚信国际
	20 电网 SCP009	2020/1/21	30	210 天	2.20		AAA	-	无	中诚信国际
	20 电网 SCP008	2020/1/21	70	240 天	2.45		AAA	-	无	中诚信国际
	20 深航空 SCP003	2020/1/19	4	180 天	2.00	深圳航空有限责任公司	AAA	-	无	中诚信国际
	20 苏国信 SCP002	2020/1/19	10	180 天	2.10	江苏省国信集团有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
	20 浙能源 SCP004	2020/1/19	10	250 天	2.80	浙江省能源集团有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
	20 深航技 SCP001	2020/1/19	3	254 天	2.05	中国航空技术深圳有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
	20 南航集 SCP001	2020/1/19	9	89 天	1.74	中国南方航空集团有限公司	AAA	-	无	联合资信
	20 南航股 SCP003	2020/1/19	5	89 天	1.74	中国南方航空股份有限公司	AAA	-	无	联合资信
	20 南航股 SCP002	2020/1/19	20	180 天	2.00		AAA	-	无	联合资信
	20 陕延油 SCP001	2020/1/19	20	180 天	2.10	陕西延长石油（集团）有限责任公司	AAA	-	无	联合资信
	20 陕延油 SCP002	2020/1/20	30	270 天	2.10		AAA	-	无	联合资信
	20 京能源 SCP001	2020/1/19	15	210 天	2.40	北京能源集团有限责任公司	AAA	-	无	联合资信
	20 百联集 SCP001	2020/1/20	20	88 天	1.85	百联集团有限公司	AAA	-	无	上海新世纪
	20 大同煤矿 SCP003	2020/1/20	15	270 天	3.70	大同煤矿集团有限责任公司	AAA	-	无	联合资信
20 大同煤矿 SCP004	2020/1/22	20	90 天	3.30	AAA		-	无	联合资信	

债市发行和利率走势周报

20鄂交投 SCP002	2020/1/20	10	270天	2.29	湖北省交通投资集团有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20洪市政 SCP001	2020/1/20	5	270天	3.10	南昌市政公用投资控股有限责任公司	AAA	-	无	东方金诚
20上饶投资 SCP001	2020/1/20	4	270天	3.25	上饶投资控股集团有限公司	AAA	-	无	东方金诚
20东航 SCP001	2020/1/20	20	183天	1.70	中国东方航空集团有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20华电 SCP002	2020/1/20	10	179天	2.10	中国华电集团有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20环球租赁 SCP002	2020/1/20	5	179天	3.00	中国环球租赁有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20中国铜业 SCP001	2020/1/20	10	270天	3.25	中国铜业有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20中化股 SCP003	2020/1/20	50	60天	1.80	中国中化股份有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20豫高管 SCP001	2020/1/21	10	210天	2.05	河南省收费还贷高速公路管理有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20豫高管 SCP002	2020/1/21	10	270天	2.14		AAA	-	无	中诚信国际
20江铜 SCP001	2020/1/21	19	180天	2.15	江西铜业集团有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20厦国贸 SCP003	2020/1/21	10	269天	2.50	厦门国贸集团股份有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20泰达投资 SCP002	2020/1/21	30	270天	5.50	天津泰达投资控股有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20永煤 SCP002	2020/1/21	10	270天	4.70	永城煤电控股集团有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20宝钢 SCP001	2020/1/22	30	180天	2.00	宝山钢铁股份有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
20成都高新 SCP002	2020/1/22	10	34天	2.60	成都高新投资集团有限公司	AAA	-	无	东方金诚
20广新控股 SCP001	2020/1/22	5	60天	3.10	广东省广新控股集团有限公司	AAA	-	无	上海新世纪
20赣高速 SCP002	2020/1/22	14	180天	2.20	江西省高速公路投资集团有限责任公司	AAA	-	无	联合资信
20滨建投 SCP001	2020/1/22	15	180天	2.56	天津滨海新区建设投资集团有限公司	AAA	-	无	联合资信
20汉江国资 SCP001	2020/1/22	8	270天	3.10	汉江国有资本投资集团有限公司	AAA	-	无	东方金诚
20凯盛科技 SCP002	2020/1/20	5	88天	3.15	凯盛科技集团有限公司	AA+	-	无	联合资信
20南京医药 SCP001	2020/1/20	5	270天	3.40	南京医药股份有限公司	AA+	-	无	中诚信国际
20汉当科 SCP001	2020/1/20	5	270天	6.00	武汉当代科技产业集团股份有限公司	AA+	-	无	大公国际
20天富 SCP001	2020/1/20	3	270天	4.90	新疆天富集团有限责任公司	AA+	-	无	联合资信
20华媒 SCP001	2020/1/20	2.5	270天	3.20	浙江华媒控股股份有限公司	AA+	-	无	上海新世纪
20镇国投 SCP001	2020/1/20	5	270天	4.40	镇江国有投资控股集团有限公司	AA+	-	无	联合资信
20长寿开投 SCP002	2020/1/20	5	270天	3.25	重庆长寿开发投资(集团)有限公司	AA+	-	保证担保	东方金诚

	20 长寿开投 SCP001	2020/1/21	5	270 天	3.30		AA+	-	保证担保	东方金诚
	20 滨湖建设 SCP001	2020/1/21	5	270 天	3.00	常州滨湖建设发展集团有限公司	AA+	-	无	中诚信国际
	20 东阳光 SCP001	2020/1/21	5	270 天	6.70	深圳市东阳光实业发展有限公司	AA+	-	无	联合资信
	20 均瑶 SCP001	2020/1/22	1	270 天	4.45	上海均瑶（集团）有限公司	AA+	-	无	上海新世纪
	20 盐城东方 SCP001	2020/1/22	5	270 天	4.20	盐城东方投资开发集团有限公司	AA+	-	无	上海新世纪
	20 合川城投 SCP001	2020/1/22	5	270 天	3.50	重庆市合川城市建设投资（集团）有限公司	AA+	-	无	联合资信
	20 正邦科技 SCP001	2020/1/19	3	180 天	6.50	江西正邦科技股份有限公司	AA	-	无	大公国际
	20 开封基建 SCP001	2020/1/20	5	270 天	4.50	开封新区基础设施建设投资有限公司	AA	-	无	上海新世纪
	20 帝泰 SCP001	2020/1/20	1	270 天	6.70	上海帝泰发展有限公司	AA	-	无	中诚信国际
	20 东方医药 SCP001	2020/1/20	4	180 天	6.00	泰州东方中国医药城控股集团有限公司	AA	-	无	上海新世纪
	20 西藏天路 SCP001	2020/1/20	8	270 天	3.68	西藏天路股份有限公司	AA	-	无	上海新世纪
	20 宿迁经开 SCP001	2020/1/20	7	270 天	4.00	宿迁市经济开发总公司	AA	-	无	联合资信
	20 渝轻纺 SCP001	2020/1/20	3	270 天	5.50	重庆轻纺控股（集团）公司	AA	-	无	中诚信国际
	20 先行建设 SCP001	2020/1/21	3	270 天	4.30	江苏先行建设有限公司	AA	-	无	上海新世纪
	20 渝物流 SCP001	2020/1/21	2	180 天	5.30	重庆公路物流基地建设有限公司	AA	-	无	中诚信国际
中期票据	20 美凯龙 MTN001	2020/1/20	5	3	5.70	红星美凯龙家居集团股份有限公司	AAA	AAA	无	联合资信
	20 苏交通 GN001	2020/1/20	3	5	3.74	江苏交通控股有限公司	AAA	AAA	无	中诚信国际
	20 青岛城投 MTN001	2020/1/20	2	3+N	3.95	青岛城市建设投资（集团）有限责任公司	AAA	AAA	无	大公国际
	20 朝阳国资 MTN001	2020/1/21	17	5	3.80	北京市朝阳区国有资本经营管理中心	AAA	AAA	无	中诚信国际
	20 苏国信 MTN002	2020/1/21	10	5	3.75	江苏省国信集团有限公司	AAA	AAA	无	中诚信国际
	20 渝经开 MTN001	2020/1/21	2.5	3	4.85	重庆经开区开发建设有限公司	AA	AAA	保证担保	中诚信国际
	20 晋路桥 MTN001	2020/1/20	15	3	4.95	山西路桥建设集团有限公司	AA+	AA+	无	上海新世纪
	20 伊犁财通 MTN001	2020/1/20	10	3	4.00	伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司	AA+	AA+	无	联合资信
	20 渝外贸 MTN001	2020/1/21	8	3	5.60	重庆对外经贸（集团）有限公司	AA+	AA+	无	上海新世纪
	20 鸡西国资 MTN001	2020/1/20	1.6	3+2	7.50	鸡西市国有资产经营管理有限公司	AA	AA	无	东方金诚
	20 宁经开 MTN001	2020/1/20	6	3+2	6.48	宁乡经济技术开发区建设投资有限公司	AA	AA	无	大公国际
	20 信阳华信 MTN001	2020/1/20	6	3+2	4.99	信阳华信投资集团有限责任公司	AA	AA	无	联合资信

债市发行和利率走势周报

	20 鹤壁投资 MTN001	2020/1/21	5	2	5.77	鹤壁投资集团有限公司	AA	AA	无	中诚信国际
	20 嘉兴经技 MTN001	2020/1/21	3	3+2	4.14	嘉兴经济技术开发区投资发展集团有限责任公司	AA	AA	无	联合资信
	20 金坛投资 MTN001	2020/1/21	5	3	6.50	江苏金坛投资控股有限公司	AA	AA	无	中诚信国际
	20 武汉商贸 MTN001	2020/1/21	3	3	5.30	武汉商贸国有控股集团有限公司	AA	AA	无	中诚信国际
	20 柳州建投 MTN001	2020/1/22	5	2+1	6.50	广西柳州市建设投资开发有限责任公司	AA	AA	无	上海新世纪
	20 怀化经开 MTN001	2020/1/22	3	3+2	7.00	怀化经济开发区开发建设投资有限公司	AA	AA	无	东方金诚
企业债券	20 郟县产投债	2020/1/21	6.7	7	7.50	郟县产业集聚区投资发展有限公司	AA-	AAA	保证担保	中证鹏元
公司债券	20 云投 01	2020/1/20	20	1+1+1	5.48	云南省城市建设投资集团有限公司	AAA	AAA	无	中诚信证券
	20 诚通 01	2020/1/20	50	3	3.55	中国诚通控股集团有限公司	AAA	AAA	无	联合评级
	20 中电 01	2020/1/20	20	3	3.48	中国电子信息产业集团有限公司	AAA	AAA	无	中诚信证券
	20 红星 01	2020/1/21	6	2+1	6.80	红星美凯龙控股集团有限公司	AAA	AAA	无	联合评级
	20 红星 02	2020/1/21	4	3+2	7.20		AAA	AAA	无	联合评级
	20 中证 01	2020/1/21	14	3+2	3.53	中证信用增进股份有限公司	AAA	AAA	无	中诚信证券
	20 中证 02	2020/1/21	8	5	3.95		AAA	AAA	无	中诚信证券
	20 国新 01	2020/1/22	10	5	3.74	中国国新控股有限责任公司	AAA	AAA	无	中诚信证券
	20 领益 01	2020/1/21	3	3	4.80	领益科技（深圳）有限公司	AA	AAA	保证担保	联合评级
	20 宝龙 01	2020/1/20	9.3	2+2+1	6.67	上海宝龙实业发展（集团）有限公司	AA+	AA+	无	联合评级
	20 泛控 01	2020/1/23	12	2+1	7.50	泛海控股股份有限公司	AA+	AA+	保证担保	东方金诚
20 顾家 01	2020/1/21	6	1+1+1	7.30	顾家集团有限公司	AA	AA	无	上海新世纪	
商业银行债	20 天津银行 01	2020/1/22	50	3	3.73	天津银行股份有限公司	AAA	AAA	无	东方金诚
商业银行二级资本工具	20 瓯海农商二级 01	2020/1/22	4	5+5	5.50	浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司	AA	AA-	无	上海新世纪
证券公司短期融资券	20 东方证券 CP001	2020/1/20	40	88 天	2.78	东方证券股份有限公司	AAA	A-1	无	中诚信国际
	20 中信建投 CP002	2020/1/20	40	88 天	2.79	中信建投证券股份有限公司	AAA	A-1	无	中诚信国际
	20 国信证券 CP001	2020/1/22	40	90 天	2.80	国信证券股份有限公司	AAA	A-1	无	中诚信国际

资料来源：Wind，联合资信整理

附录 2：推迟或取消发行债券明细

债券类型	债券简称	发生日期	规模 (亿元)	期限 (年)	发行人	主体 级别	债项 级别	担保 情况	评级机构	事件
中期票据	20 朝阳国资 MTN001A	2020/1/21	7	3	北京市朝阳区国有资本经营管理中心	AAA	AAA	-	中诚信国际	取消发行
	20 潼南城投 MTN001	2020/1/20	5	5	重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司	AA	AAA	保证担保	东方金诚	取消发行
企业债券	20 乐行专项债	2020/1/20	10	7	安徽乐行城市建设集团有限公司	AA	AAA	保证担保	东方金诚	择期重新簿记建档

资料来源：Wind，联合资信整理

附录 3：主要债券发行利率走势图

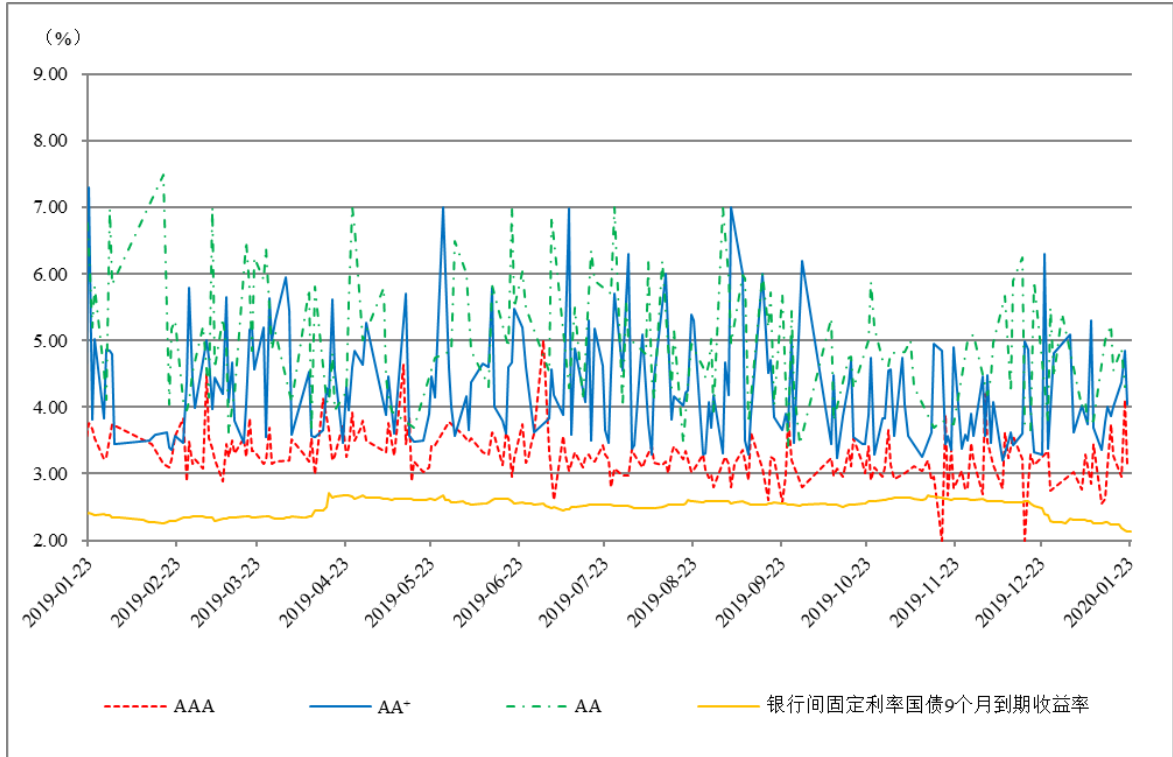


图 1 270 天期不同信用等级主体所发超短期融资券发行利率走势图

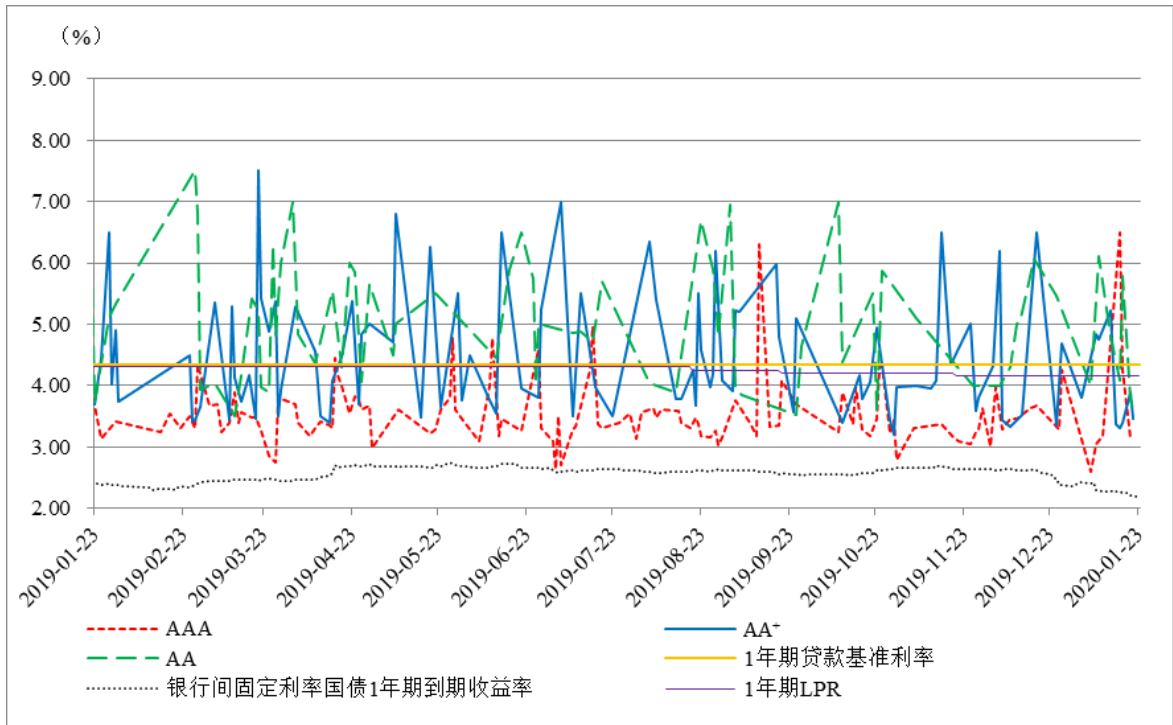


图 2 1 年期不同信用等级主体所发短期融资券发行利率走势图

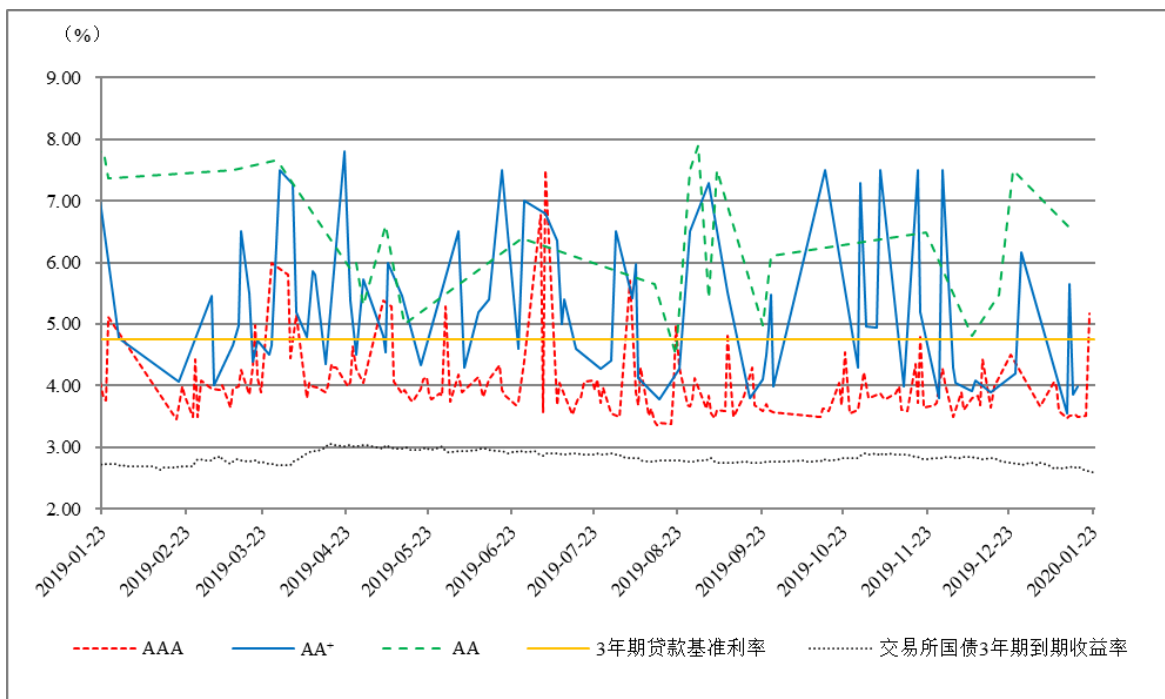


图 3 3 年期不同信用等级公司债券发行利率走势图

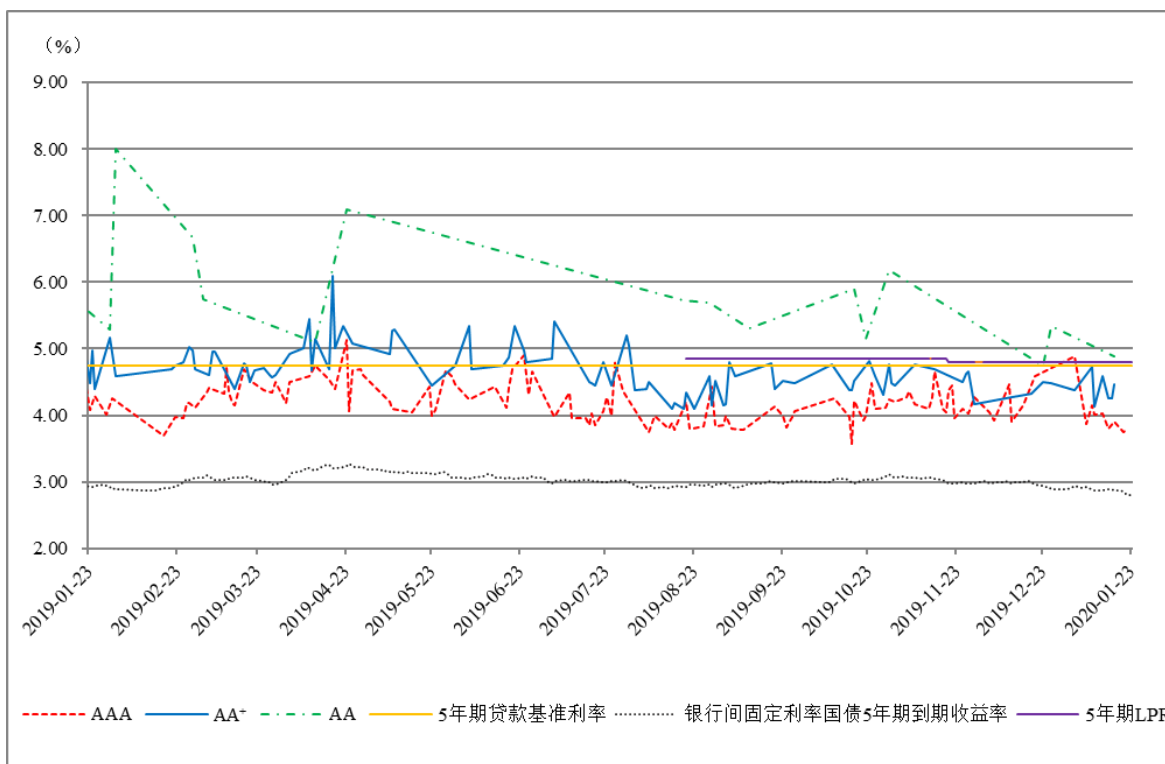


图 4 5 年期不同信用等级中期票据发行利率走势图

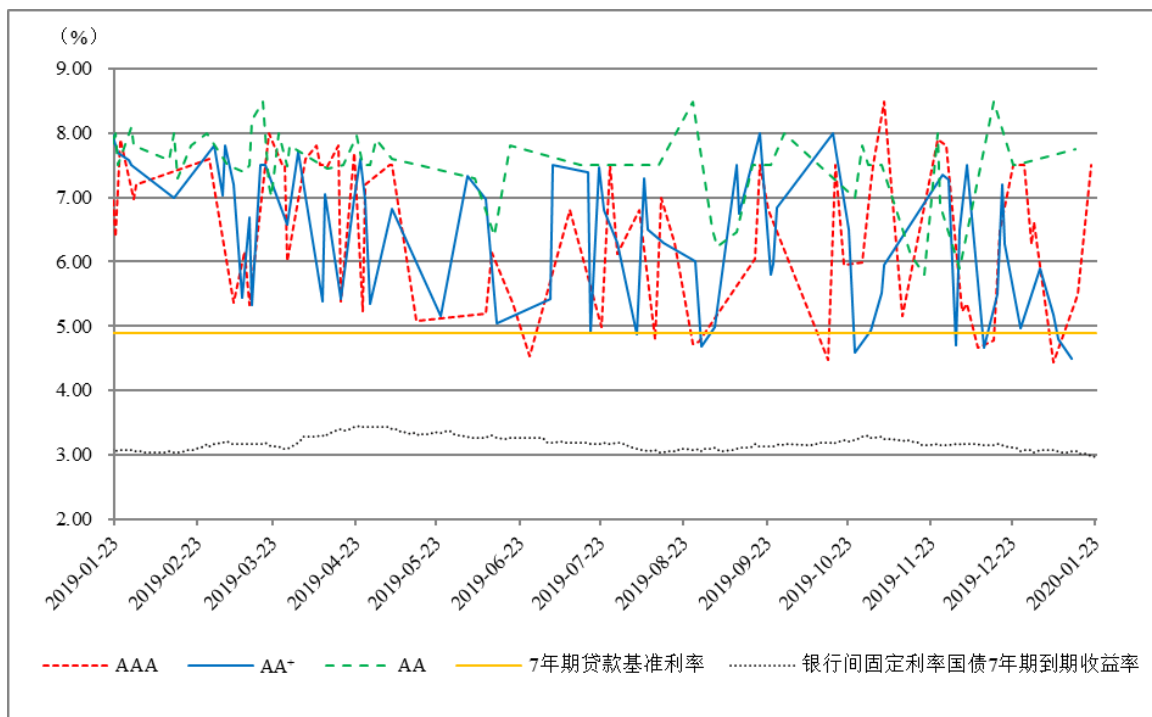


图 5 7 年期不同信用等级企业债券发行利率走势图