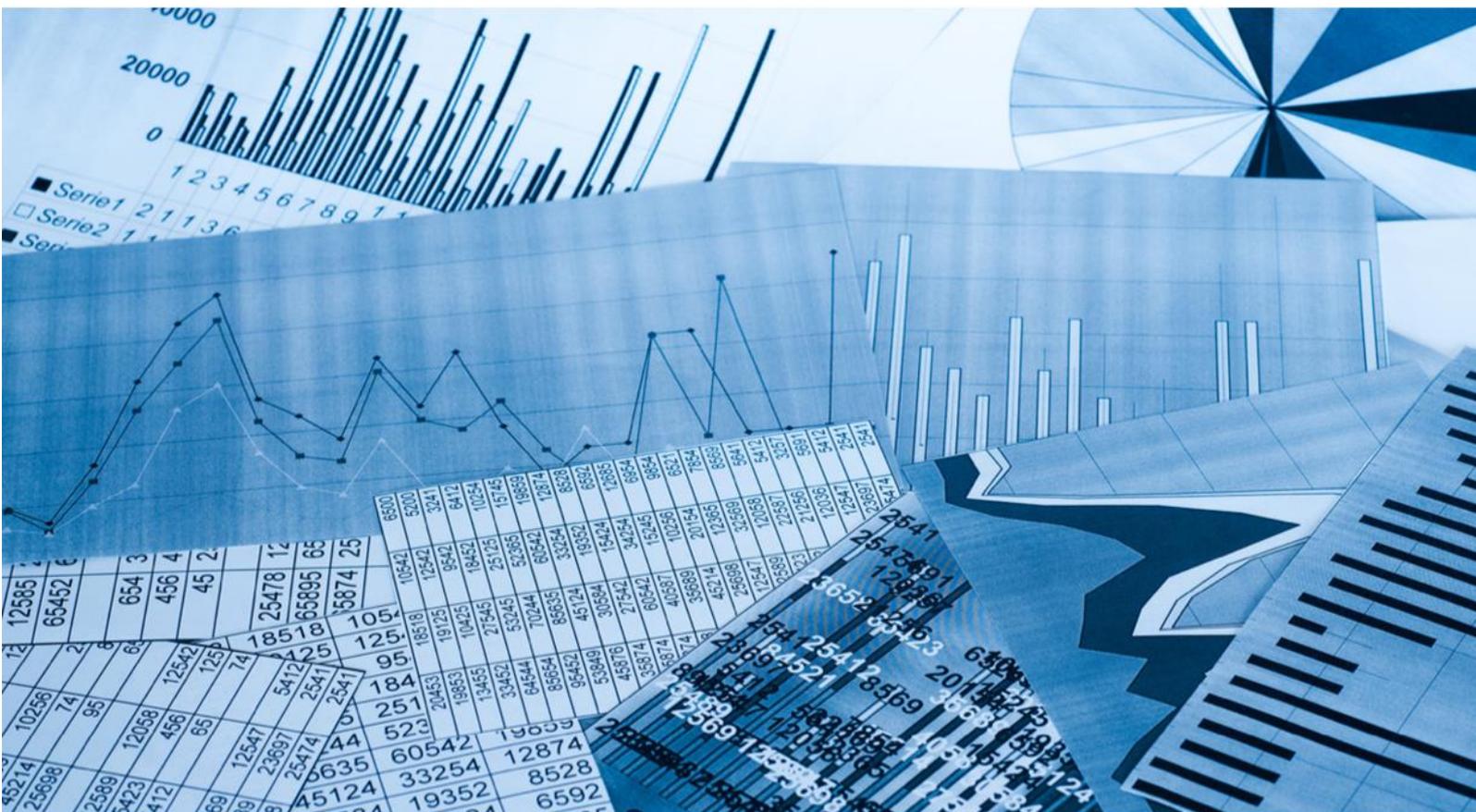




联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



债市发行和利率走势周报

(2021/11/8-2021/11/12)

联合资信： www.lhratings.com

债市发行和利率走势周报

(2021/11/8-2021/11/12)

本周央行开展 5000 亿元逆回购，同时有 2200 亿元逆回购到期，本周央行实现资金净投放 2800 亿元。整体来看，银行体系流动性总体保持合理充裕。

本周债券市场发行期数有所减少，发行规模有所增加；累计发行期数和发行规模同比均有所增加，公司信用类债券¹中超短融的发行规模最大。

表1. 新发债券情况统计表（期/单、亿元）

| 债券类型 | 本周 | | 上周 | | 本年累计 | | 上年累计 | |
|---------|-----|---------|-----|---------|-------|-----------|-------|-----------|
| | 期数 | 规模 | 期数 | 规模 | 期数 | 规模 | 期数 | 规模 |
| 超短融 | 61 | 721.40 | 81 | 832.90 | 4016 | 40764.40 | 3853 | 39688.45 |
| 短融 | 12 | 100.50 | 11 | 78.50 | 485 | 4537.28 | 471 | 4257.18 |
| 中期票据 | 34 | 405.60 | 66 | 657.10 | 2150 | 21031.25 | 1936 | 20234.37 |
| 定向工具 | 40 | 258.30 | 20 | 89.80 | 1147 | 7154.99 | 911 | 6443.30 |
| 一般公司债 | 25 | 304.00 | 29 | 298.00 | 1216 | 14057.34 | 1052 | 13328.40 |
| 私募公司债 | 47 | 323.49 | 57 | 419.93 | 1991 | 13940.87 | 1886 | 14946.39 |
| 企业债 | 10 | 103.00 | 7 | 40.30 | 412 | 3820.90 | 309 | 3334.09 |
| 非政策性金融债 | 27 | 2006.00 | 8 | 182.00 | 880 | 30667.35 | 787 | 32807.01 |
| 国际机构债 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 7 | 155.00 | 4 | 110.00 |
| 政府支持机构债 | 2 | 200.00 | 0 | 0.00 | 22 | 2025.00 | 31 | 3290.00 |
| 项目收益类债券 | 1 | 4.00 | 1 | 10.00 | 166 | 955.95 | 173 | 1189.78 |
| 资产支持证券 | 18 | 441.93 | 26 | 566.37 | 1793 | 25275.64 | 1666 | 21428.02 |
| 总计 | 277 | 4868.22 | 306 | 3174.90 | 14285 | 164385.98 | 13079 | 161056.99 |

注：资产支持证券统计项目单数，口径为发行起始日，其他券种统计债券期数，口径为起息日；政府支持机构债是指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；项目收益类债券包括项目收益债、项目收益票据、项目收益专项公司债券，以下同

资料来源：Wind，联合资信整理

本周推迟或取消发行债券期数与上周相同，规模较上周有所上升。

表2. 债券取消或推迟发行情况统计表（期、亿元）

| 债券类型 | 本周 | | 上周 | | 本年累计 | | 上年累计 | |
|---------|----|-------|----|-------|------|---------|------|---------|
| | 期数 | 规模 | 期数 | 规模 | 期数 | 规模 | 期数 | 规模 |
| 超短融 | 0 | 0.00 | 3 | 27.00 | 164 | 1243.30 | 115 | 695.55 |
| 短融 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 32 | 210.20 | 17 | 86.50 |
| 中期票据 | 2 | 23.00 | 2 | 7.50 | 263 | 1854.69 | 285 | 1995.55 |
| 定向工具 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 1 | 3.00 | 2 | 10.00 |
| 一般公司债 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 33 | 314.16 | 48 | 563.00 |
| 私募公司债 | 3 | 22.50 | 0 | 0.00 | 80 | 533.84 | 100 | 949.90 |
| 企业债 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 19 | 115.10 | 26 | 209.20 |
| 非政策性金融债 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 1 | 2.00 | 5 | 154.50 |
| 国际机构债 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| 政府支持机构债 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| 项目收益类债券 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 6 | 56.29 | 20 | 141.00 |
| 资产支持证券 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 4 | 239.95 | 5 | 82.92 |
| 总计 | 5 | 45.50 | 5 | 34.50 | 603 | 4572.54 | 623 | 4888.12 |

资料来源：Wind，联合资信整理

¹ 公司信用类债券包括企业债券、非金融企业债务融资工具（短融、超短融、中期票据、定向工具）、公司债券等。

本周 AAA 级和 AA+级主体所发超短、AA+级主体所发短融、AA 级主体所发 3 年期中票及 AAA 级主体所发 5 年期中票和企业债的发行成本较上周有所上升，其他各券种、各期限、各级别有可比债券样本的发行成本较上周有所下降。

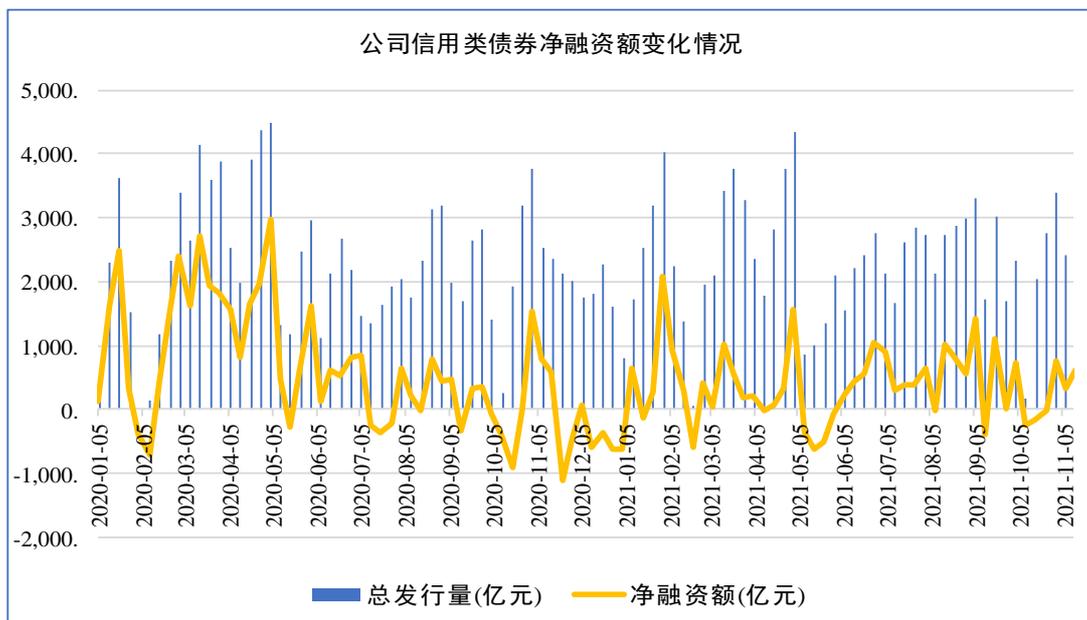
表3. 主要券种发行利率、发行利差统计

| 债券类型 | 期限 | 主体级别 | 本周 | | | | 上周 | | | |
|------|------|------|------|-----------|------|--------|------|-----------|------|--------|
| | | | 样本数量 | 利率区间 | 利率均值 | 利差均值 | 样本数量 | 利率区间 | 利率均值 | 利差均值 |
| 超短融 | 270D | AAA | 10 | 2.41~3.70 | 2.78 | 49.65 | 11 | 2.38~3.04 | 2.62 | 32.54 |
| | | AA+ | 4 | 2.87~6.48 | 4.86 | 258.31 | 8 | 2.58~5.40 | 3.51 | 121.18 |
| | | AA | 4 | 2.99~5.50 | 3.70 | 141.45 | 5 | 4.80~6.20 | 5.68 | 337.99 |
| 短融 | 1Y | AAA | 5 | 2.80~3.39 | 2.98 | 69.53 | 3 | 2.93~3.39 | 3.14 | 83.49 |
| | | AA+ | 2 | 3.98~4.00 | 3.99 | 171.41 | 6 | 2.90~4.90 | 3.88 | 157.74 |
| | | AA | 3 | 3.08~5.50 | 4.62 | 233.43 | 2 | 6.50~7.00 | 6.75 | 444.24 |
| 中票 | 3Y | AAA | 12 | 2.88~4.35 | 3.41 | 77.84 | 22 | 3.10~6.00 | 3.70 | 106.69 |
| | | AA+ | 7 | 3.40~5.50 | 3.98 | 134.34 | 11 | 3.50~5.10 | 3.99 | 135.06 |
| | | AA | 1 | 6.50~6.50 | 6.50 | 385.76 | 5 | 3.95~6.90 | 5.04 | 239.78 |
| | 5Y | AAA | 4 | 3.40~3.90 | 3.56 | 79.74 | 6 | 3.44~3.60 | 3.51 | 74.02 |
| | | AA+ | 0 | NA | NA | NA | 0 | NA | NA | NA |
| | | AA | 0 | NA | NA | NA | 0 | NA | NA | NA |
| 公司债 | 3Y | AAA | 8 | 3.05~3.45 | 3.15 | 52.32 | 6 | 3.20~4.20 | 3.50 | 85.12 |
| | | AA+ | 3 | 3.65~3.85 | 3.78 | 114.58 | 8 | 3.39~4.65 | 3.80 | 115.20 |
| | | AA | 0 | NA | NA | NA | 0 | NA | NA | NA |
| | 5Y | AAA | 1 | 3.40~3.40 | 3.40 | 65.90 | 5 | 3.46~3.91 | 3.61 | 83.81 |
| | | AA+ | 0 | NA | NA | NA | 1 | 4.14~4.14 | 4.14 | 136.41 |
| | | AA | 0 | NA | NA | NA | 0 | NA | NA | NA |
| 企业债 | 5Y | AAA | 2 | 3.46~3.95 | 3.71 | 94.53 | 1 | 3.65~3.65 | 3.65 | 83.66 |
| | | AA+ | 0 | NA | NA | NA | 0 | NA | NA | NA |
| | | AA | 0 | NA | NA | NA | 1 | 7.00~7.00 | 7.00 | 421.69 |
| | 7Y | AAA | 0 | NA | NA | NA | 0 | NA | NA | NA |
| | | AA+ | 0 | NA | NA | NA | 1 | 6.80~6.80 | 6.80 | 385.00 |
| | | AA | 1 | 7.20~7.20 | 7.20 | 425.75 | 0 | NA | NA | NA |

注：利率指发行利率（%）、利差指发行利差（BP）；发行利差为债券发行利率与起息日期当天同期限国债收益率的差值；发行利率、发行利差统计、发行利率走势样本均为公募债券且剔除含担保债券、利率类型为浮动利率的债券、可续期债券以及政府支持机构债券，级别均指主体级别；含权债期限为行权期限

资料来源：Wind，联合资信整理

本周公司信用类债券的净融资额较上周有所上升。



附件：主要债券发行利率走势图

