

债市发行和利率走势周报

(2020.2.3—2020.2.7)

一、本周央行加大资金投放维护疫情期间流动性合理充裕

本周，央行通过逆回购操作投放资金 17000 亿，7 天期、14 天期逆回购的中标利率分别为 2.40%、2.55%，均较此前下降了 10 个基点，同时，本周有 11800 亿元逆回购到期。本周央行总计实现资金净投放 5200 亿元，超预期流动性投放和逆回购中标利率的下降，将有效对冲公开市场逆回购到期和金融市场资金集中到期等因素的影响，推动利率市场化降息，维护疫情防控特殊时期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均较上周显著下降

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	14	98.70	59	768.50
短期融资券	2	46.00	6	56.00
公司债券	-	-	12	162.30
中期票据	1	1.70	18	110.10
企业债券	-	-	1	6.70
金融债券	-	-	5	174.00
资产支持证券	1	40.22	-	-
总计	18	186.62	101	1277.60

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资产支持证券（ABS）以及银行间债券市场发行的资产支持票据（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有所下降，超短期融资券仍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2月7日						2019年1月1日—2019年2月7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	297	-11.61	52.66	3626.30	-0.69	49.12	336	47.80	3651.50	42.54
短期融资券	40	-23.08	7.09	318.00	-22.53	4.31	52	7.40	410.50	4.78
公司债券	59	-7.81	10.46	774.60	-0.65	10.49	64	9.10	779.64	9.08
中期票据	103	-41.48	18.26	970.07	-56.49	13.14	176	25.04	2229.50	25.97
企业债券	20	-52.38	3.55	201.00	-35.82	2.72	42	5.97	313.20	3.65
金融债券	31	106.67	5.50	944.00	30.21	12.79	15	2.13	725.00	8.45
资产支持证券	14	-22.22	2.48	549.23	15.64	7.44	18	2.56	474.96	5.53
总计	564	-19.77	100.00	7383.20	-13.99	100.00	703	100.00	8584.30	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上升

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	1	2.70	-	-	10	70.70	10	53.50
短期融资券	-	-	-	-	-	-	9	40.40
公司债券	-	-	-	-	-	-	2	12.00
中期票据	-	-	2	12.00	4	28.50	16	119.00
企业债券	1	15.00	1	10.00	3	29.00	4	31.90
金融债券	2	70.00	-	-	2	70.00	-	-
资产支持证券	-	-	-	-	-	-	1	102.57
总计	4	87.70	3	22.00	19	198.20	41	359.37

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有所下降

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			上周		
			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	3	2.80	1.95	10	3.31	2.17
		AA ⁺	2	2.95		10	4.38	
		AA	-	-		6	4.78	
短期融资券	1	AAA	1	2.99	2.08	2	3.14	2.21
		AA ⁺	-	-		2	3.69	
		AA	-	-		2	3.70	
公司债券	3	AAA	-	-	2.43	5	4.51	2.61
中期票据	5	AAA	-	-	2.63	3	3.76	2.83
企业债券	7	AAA	-	-	2.78	1	7.50	2.98

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。

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 陕煤化 CP001	2020/02/06	30	270 天	2.83	陕西煤业化工集团有限责任公司	AAA	A-1	无	联合资信
	20 石国投 CP001	2020/02/06	16	366 天	2.99	石家庄国控投资集团有限责任公司	AAA	A-1	无	中诚信国际
超短期融资券	20 物美（疫情防控债）SCP002	2020/02/07	3	231 天	2.95	物美科技集团有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
	20 南山（疫情防控债）SCP001	2020/02/06	3	270 天	2.50	中国南山开发（集团）股份有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
	20 国新租赁 SCP002	2020/02/06	10	33 天	2.20	国新融资租赁有限公司	AAA	-	无	上海新世纪
	20 江宁经开 SCP001	2020/02/07	7	83 天	2.95	南京江宁经济技术开发区总公司	AAA	-	无	中诚信国际
	20 华发（疫情防控债）SCP003	2020/02/05	10	90 天	2.50	珠海华发集团有限公司	AAA	-	无	联合资信
	20 成交投 SCP002	2020/02/07	5	270 天	2.90	成都交通投资集团有限公司	AAA	-	无	联合资信
	20 亦庄投资 SCP001	2020/02/05	14	60 天	2.50	北京亦庄国际投资发展有限公司	AAA	-	无	中诚信国际
	20 象屿 SCP001	2020/02/05	10	180 天	2.60	厦门象屿集团有限公司	AAA	-	无	联合资信
	20 宁夏国资 SCP002	2020/02/05	2.7	270 天	3.00	宁夏国有资本运营集团有限责任公司	AAA	-	无	东方金诚
	20 象屿股份 SCP003	2020/02/07	10	90 天	2.95	厦门象屿股份有限公司	AA+	-	无	联合资信
	20 象屿股份 SCP002	2020/02/03	5	87 天	2.90		AA+	-	无	联合资信
	20 九州通（疫情防控债）SCP002	2020/02/07	5	270 天	3.00	九州通医药集团股份有限公司	AA+	-	无	中诚信国际
	20 均瑶 SCP002	2020/02/06	6	90 天	4.10	上海均瑶（集团）有限公司	AA+	-	无	上海新世纪
	20 科伦（疫情防控债）SCP001	2020/02/06	8	270 天	2.90	四川科伦药业股份有限公司	AA+	-	无	中诚信国际
	中期票据	20 宁夏国资 MTN001	2020/02/05	1.7	3	3.50	宁夏国有资本运营集团有限责任公司	AAA	AAA	无

注：统计期以起息日为准

资料来源：Wind，联合资信整理

附表 2 本周新发资产支持证券信息

债券类型	证券简称	发起机构/ 贷款服务机构	受托机构/ 发行人	规模 (亿元)	利率 (%)	评级结果	发行 日期	法定 到期日	评级机构
资产支持 证券	20 浦鑫安居 1A1	上海浦东发展银行 股份有限公司	上海国际信托 有限公司	15.00	5 年期以上 LPR-1.75	AAA _{sf} /AAA _{sf} *	2020/02/07	2037/1/26	中诚信国际/ 中债资信
	20 浦鑫安居 1A2			20.60	5 年期以上 LPR-1.10	AAA _{sf} /AAA _{sf} *			
	20 浦鑫安居 1C			4.62	无票面利率	未予评级			

注：资产支持证券统计期以债券的发行日为准，*表示多家机构评级

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
超短期融资券	20 宁夏国资 SCP002	2020/02/03	2.7	270 天	宁夏国有资本运营集团有限责任公司	AAA	-	无	东方金诚	延迟发行
企业债	20 渤海国资债 01	2020/02/03	15	5+2	天津渤海国有资产经营管理有限公司	AAA	AAA	无	联合资信	延迟发行
证券公司 短期融资券	20 华泰证券 CP002	2020/02/03	50	90 天	华泰证券股份有限公司	AAA	A-1	无	上海新世纪	延迟发行
	20 渤海证券 CP002	2020/02/04	20	91 天	渤海证券股份有限公司	AAA	A-1	无	中诚信国际	延迟发行

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

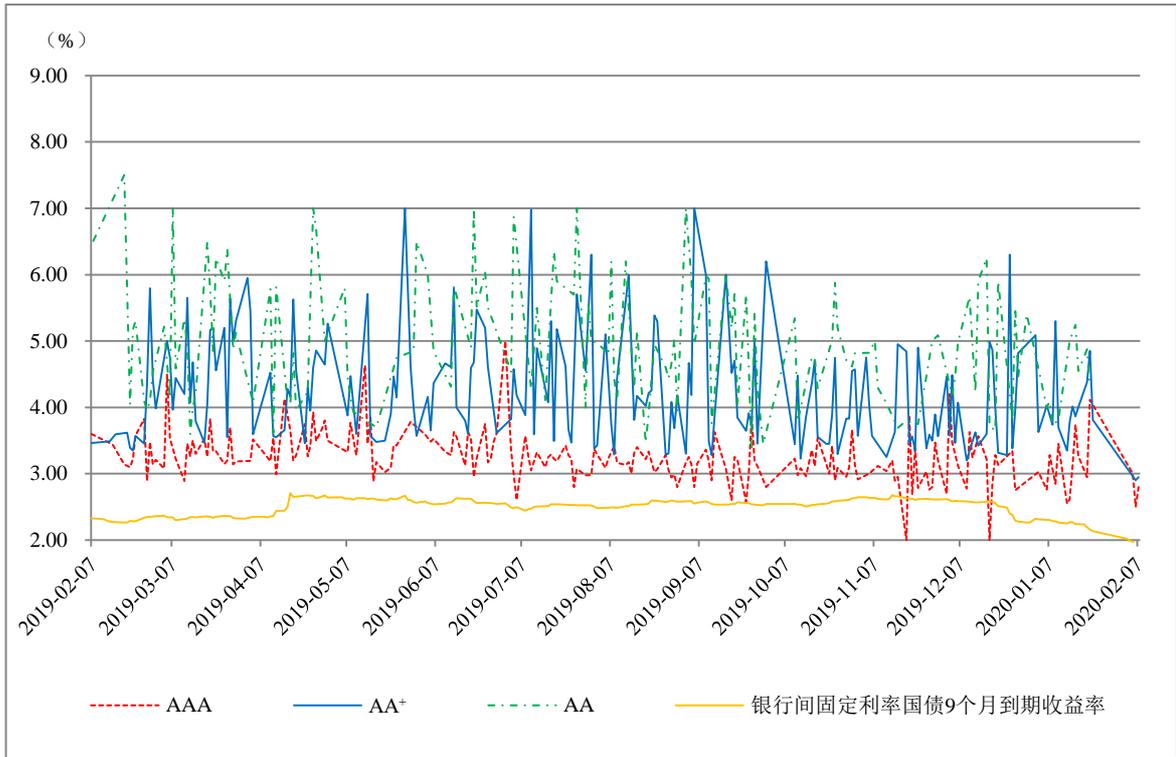


图 1 270 天期不同信用等级主体所发超短期融资券发行利率走势图

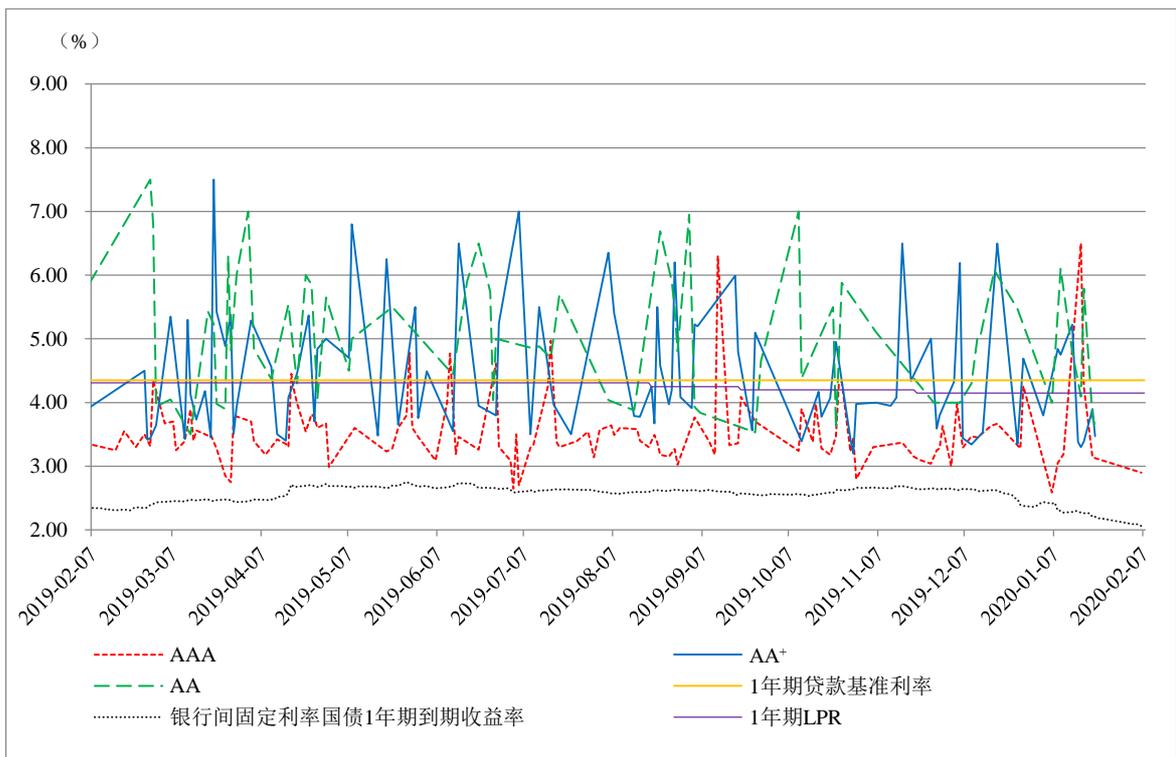


图 2 1 年期不同信用等级主体所发短期融资券发行利率走势图

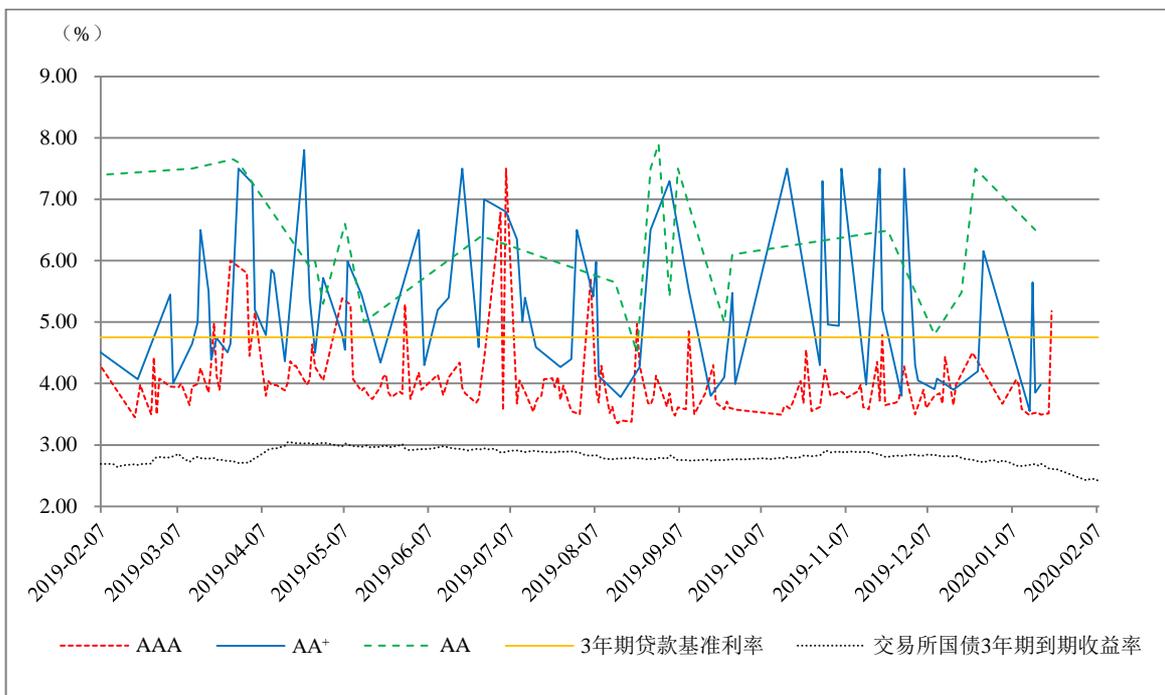


图 3 3 年期不同信用等级公司债券发行利率走势图

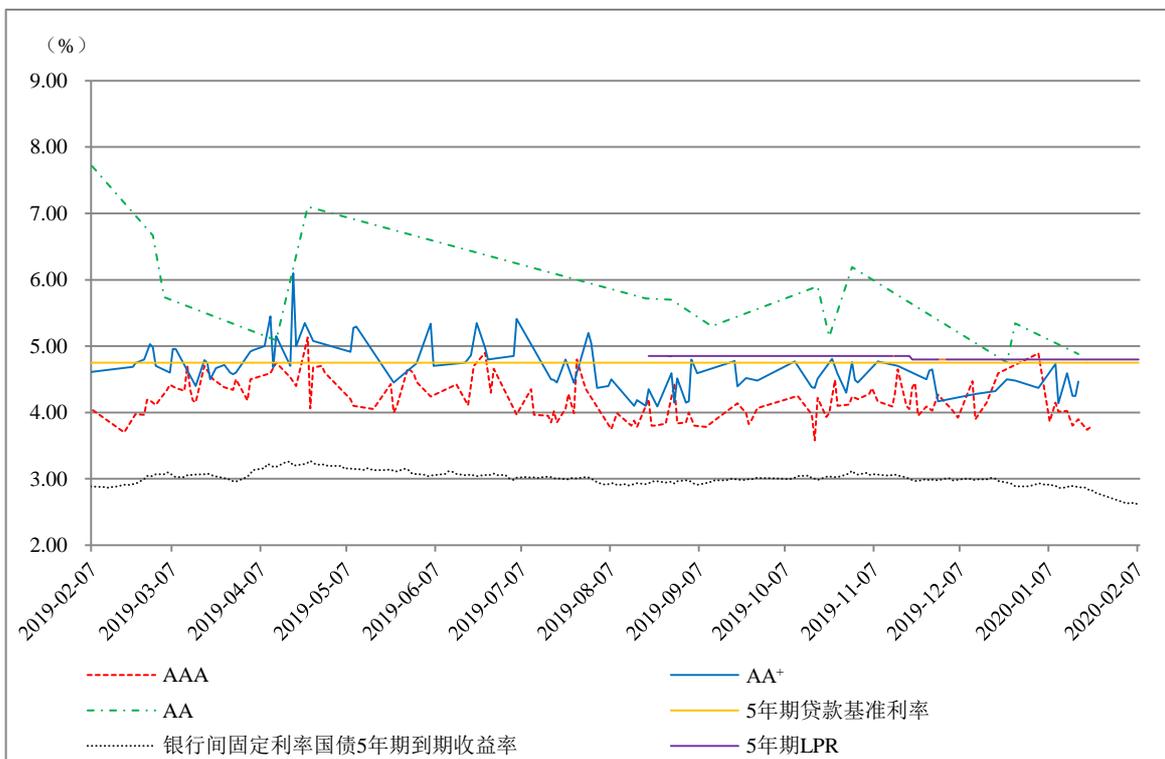


图 4 5 年期不同信用等级中期票据发行利率走势图

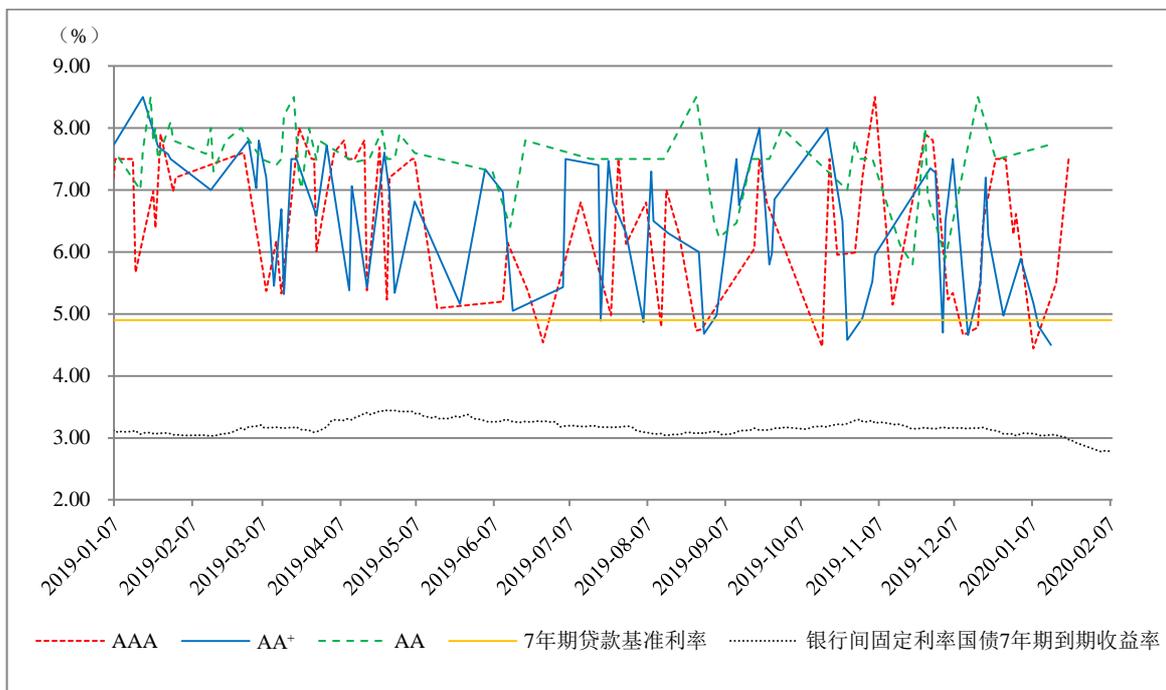


图 5 7 年期不同信用等级企业债券发行利率走势图