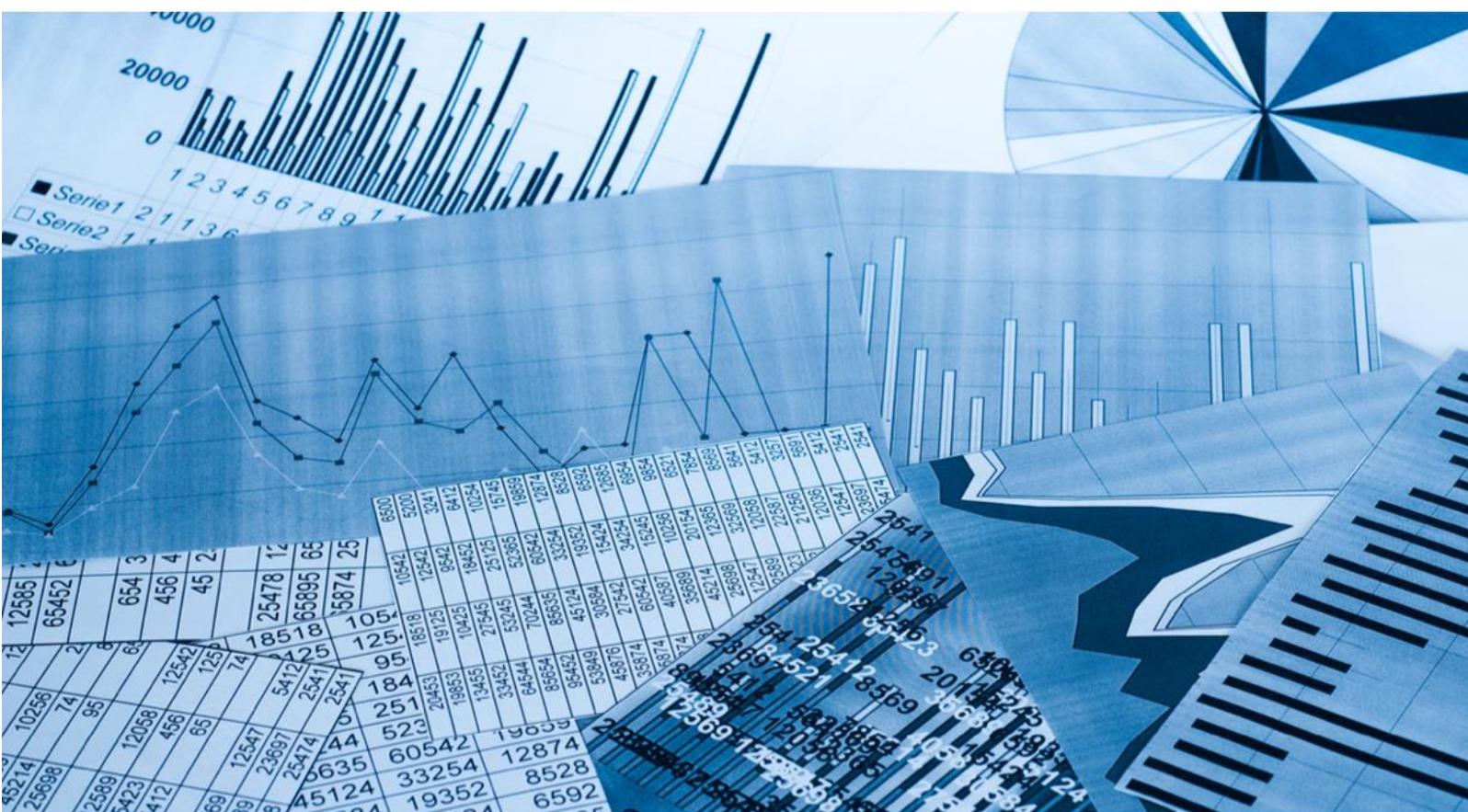


债市发行和利率走势周报

(2021/8/30-2021/9/3)



债市发行和利率走势周报

(2021/8/30-2021/9/3)

本周央行开展 1300 亿元逆回购，同时有 1700 亿元逆回购到期，本周央行实现资金净回笼 400 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和发行规模均有所减少；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 | 108 | 1020.60 | 112 | 822.90 | 3225 | 32845.07 | 3104 | 32016.75 |
| 短融 | 26 | 368.50 | 26 | 168.50 | 378 | 3223.60 | 376 | 3501.50 |
| 中期票据 | 66 | 681.10 | 95 | 907.90 | 1673 | 16302.15 | 1566 | 16494.57 |
| 定向工具 | 59 | 368.00 | 40 | 213.25 | 913 | 5826.19 | 732 | 5245.42 |
| 一般公司债 | 29 | 305.60 | 36 | 406.40 | 966 | 11398.72 | 783 | 9485.42 |
| 私募公司债 | 46 | 326.63 | 47 | 338.40 | 1553 | 10933.13 | 1420 | 11405.23 |
| 企业债 | 17 | 186.90 | 13 | 120.40 | 328 | 3102.16 | 214 | 2460.49 |
| 非政策性金融债 | 14 | 248.00 | 32 | 1396.00 | 680 | 23822.65 | 597 | 24321.96 |
| 国际机构债 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 4 | 95.00 | 3 | 100.00 |
| 政府支持机构债 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 12 | 990.00 | 20 | 2250.00 |
| 项目收益类债券 | 1 | 8.50 | 3 | 10.88 | 151 | 880.31 | 132 | 921.87 |
| 资产支持证券 | 24 | 483.43 | 41 | 516.03 | 1398 | 19011.13 | 1163 | 13621.69 |
| 总计 | 390 | 3997.26 | 445 | 4900.66 | 11281 | 128430.11 | 10110 | 121824.90 |

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和规模均较上周有所减少。

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 | 4 | 14.00 | 8 | 107.60 | 145 | 1152.80 | 89 | 582.25 |
| 短融 | 0 | 0.00 | 2 | 10.70 | 29 | 195.20 | 9 | 43.90 |
| 中期票据 | 9 | 54.90 | 13 | 69.50 | 214 | 1483.29 | 240 | 1688.60 |
| 定向工具 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 1 | 3.00 | 2 | 10.00 |
| 一般公司债 | 1 | 2.00 | 0 | 0.00 | 23 | 176.54 | 30 | 355.00 |
| 私募公司债 | 1 | 5.00 | 1 | 4.00 | 64 | 382.83 | 74 | 721.20 |
| 企业债 | 0 | 0.00 | 1 | 3.00 | 14 | 89.10 | 16 | 144.80 |
| 非政策性金融债 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 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 | 12 | 67.70 |
| 资产支持证券 | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 2 | 9.63 | 4 | 40.68 |
| 总计 | 15 | 75.90 | 25 | 194.80 | 498 | 3548.68 | 481 | 3808.63 |

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。

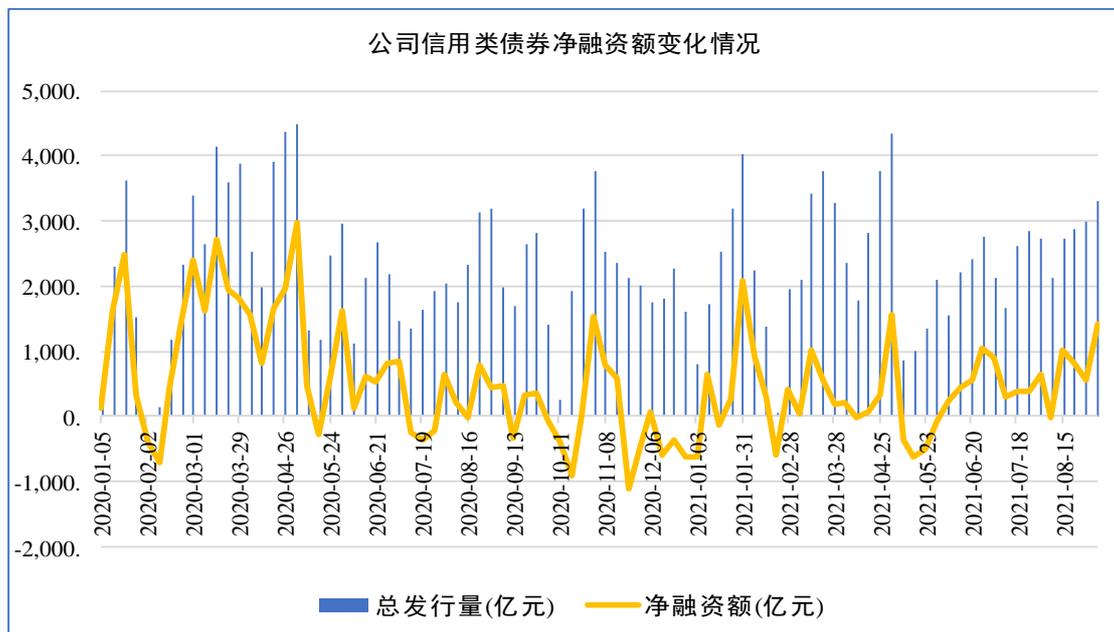
本周，超短期融资券、短期融资券和 3 年期中期票据的发行成本整体较上周有所下降，5 年期公司债和企业债的发行成本整体较上周有所上升。

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 | 18 | 2.40~5.70 | 2.93 | 83.89 | 17 | 2.43~5.30 | 3.05 | 98.94 |
| | | AA+ | 15 | 2.33~6.50 | 3.84 | 174.22 | 15 | 2.67~6.50 | 3.37 | 130.26 |
| | | AA | 8 | 3.18~5.50 | 4.01 | 191.98 | 9 | 3.00~6.20 | 4.46 | 241.62 |
| 短融 | 1Y | AAA | 9 | 2.60~5.80 | 3.27 | 97.05 | 8 | 2.70~4.80 | 3.49 | 117.42 |
| | | AA+ | 8 | 2.87~6.49 | 4.31 | 199.89 | 14 | 2.73~4.85 | 3.44 | 112.05 |
| | | AA | 6 | 3.04~4.50 | 3.87 | 155.83 | 4 | 2.99~5.50 | 4.47 | 215.41 |
| 中票 | 3Y | AAA | 10 | 3.20~7.00 | 4.22 | 170.10 | 16 | 2.95~5.70 | 3.47 | 90.64 |
| | | AA+ | 5 | 3.42~4.23 | 3.73 | 118.91 | 13 | 3.40~5.40 | 4.22 | 165.07 |
| | | AA | 2 | 3.97~5.10 | 4.54 | 202.99 | 4 | 3.65~5.80 | 5.03 | 245.31 |
| | 5Y | AAA | 4 | 3.30~3.73 | 3.48 | 80.97 | 5 | 3.45~4.40 | 3.83 | 112.05 |
| | | AA+ | 1 | 3.98~3.98 | 3.98 | 131.75 | 2 | 3.83~3.95 | 3.89 | 118.01 |
| | | AA | 0 | NA | NA | NA | 1 | 7.50~7.50 | 7.50 | 478.68 |
| 公司债 | 3Y | AAA | 7 | 3.09~4.77 | 3.36 | 82.49 | 12 | 3.06~4.30 | 3.50 | 93.26 |
| | | AA+ | 3 | 3.50~6.50 | 4.93 | 240.29 | 5 | 3.32~5.10 | 3.87 | 130.37 |
| | | AA | 1 | 3.60~3.60 | 3.60 | 104.49 | 0 | NA | NA | NA |
| | 5Y | AAA | 7 | 3.44~3.70 | 3.55 | 87.87 | 2 | 3.33~3.75 | 3.54 | 81.69 |
| | | AA+ | 0 | NA | NA | NA | 0 | NA | NA | NA |
| | | AA | 0 | NA | NA | NA | 0 | NA | NA | NA |
| 企业债 | 5Y | AAA | 2 | 3.62~4.43 | 4.03 | 134.99 | 0 | NA | NA | NA |
| | | AA+ | 1 | 4.90~4.90 | 4.90 | 223.75 | 5 | 4.00~5.10 | 4.58 | 186.57 |
| | | AA | 0 | NA | NA | NA | 0 | NA | NA | NA |
| | 7Y | AAA | 3 | 4.20~4.40 | 4.28 | 144.43 | 0 | NA | NA | NA |
| | | AA+ | 2 | 4.41~4.93 | 4.67 | 184.27 | 1 | 4.54~4.54 | 4.54 | 165.02 |
| | | AA | 1 | 6.90~6.90 | 6.90 | 404.78 | 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

