

债市发行和利率走势周报

(2021/9/27-2021/10/9)

本周¹央行开展 4200 亿元逆回购，同时有 4600 亿元逆回购到期，央行通过公开市场操作实现资金净回笼 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²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	89	799.10	62	556.00	3536	35685.09	3401	35114.25
短融	18	181.00	5	31.00	423	3612.10	415	3759.00
中期票据	60	522.70	37	318.00	1888	18349.65	1698	17724.17
定向工具	32	173.60	13	106.50	1013	6410.19	803	5693.32
一般公司债	32	332.30	22	205.36	1084	12642.84	894	11143.52
私募公司债	61	355.50	36	335.38	1758	12329.25	1663	13190.28
企业债	12	111.80	14	132.60	379	3540.76	260	2871.99
非政策性金融债	20	895.00	23	412.05	774	26226.85	689	29604.71
国际机构债	0	0.00	0	0.00	6	125.00	4	110.00
政府支持机构债	2	200.00	0	0.00	15	1390.00	25	2780.00
项目收益类债券	3	10.90	1	8.00	159	915.95	156	1054.98
资产支持证券	28	403.61	31	539.26	1601	22054.15	1403	16984.13
总计	357	3985.51	244	2644.15	12636	143281.83	11411	140030.35

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较上周有所上升，规模较上周有所下降。

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	2	7.00	4	5.50	157	1199.30	99	615.25
短融	2	9.50	0	0.00	32	210.20	12	65.90
中期票据	11	72.00	5	24.00	238	1649.79	263	1846.25
定向工具	0	0.00	0	0.00	1	3.00	2	10.00
一般公司债	0	0.00	4	60.00	29	254.16	40	465.00
私募公司债	2	21.40	2	20.50	73	468.54	86	820.00
企业债	1	5.00	1	4.00	18	113.10	23	197.70
非政策性金融债	0	0.00	1	2.00	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	14	90.20
资产支持证券	0	0.00	0	0.00	2	9.63	5	82.92
总计	18	114.90	17	116.00	557	3966.01	549	4347.72

资料来源：Wind，联合资信整理

¹ 由于假期原因，本周统计区间为 2021 年 9 月 27 日-2021 年 10 月 9 日，上周统计区间为 2021 年 9 月 22 日-2021 年 9 月 26 日，以下同。

² 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。

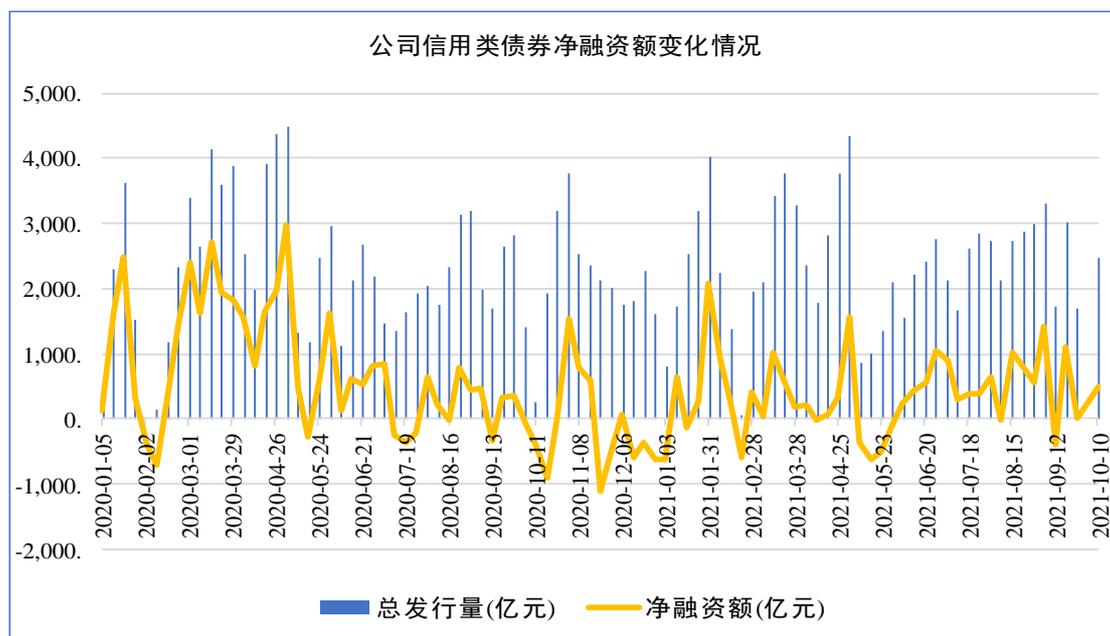
本周，中期票据、AA+级和AA级主体所发超短融、AA+级主体所发短融和AAA级主体所发3年期公司债的发行成本较上周有所上升，其他各券种、各期限、各级别债券样本的发行成本较上周基本均有所下降。

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	2.59~4.28	3.09	78.11	9	2.45~6.80	3.65	134.80
		AA+	9	2.99~6.50	4.25	193.59	7	2.68~6.50	3.33	103.38
		AA	6	3.89~6.50	5.27	296.61	5	3.06~6.56	5.22	292.22
短融	1Y	AAA	2	2.95~3.06	3.01	63.32	1	3.33~3.33	3.33	94.72
		AA+	7	2.90~6.42	4.12	175.95	3	2.95~3.05	3.00	64.67
		AA	7	3.45~6.40	4.94	258.54	0	NA	NA	NA
中票	3Y	AAA	4	4.40~6.50	5.35	281.81	7	3.35~5.79	4.14	160.03
		AA+	4	3.90~6.90	5.18	264.04	3	3.33~4.09	3.82	126.72
		AA	2	6.50~7.25	6.88	435.65	0	NA	NA	NA
	5Y	AAA	1	4.27~4.27	4.27	156.29	2	3.40~3.77	3.59	86.78
		AA+	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
		AA	1	7.00~7.00	7.00	429.29	0	NA	NA	NA
公司债	3Y	AAA	7	3.29~6.00	3.86	132.46	9	3.10~4.40	3.41	85.59
		AA+	4	3.34~6.50	4.19	165.08	3	3.49~7.20	5.80	323.67
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
	5Y	AAA	5	3.28~3.88	3.56	83.41	1	4.49~4.49	4.49	178.59
		AA+	1	4.18~4.18	4.18	145.32	0	NA	NA	NA
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
企业债	5Y	AAA	3	3.60~4.09	3.81	110.15	3	3.90~4.08	3.99	128.26
		AA+	1	3.90~3.90	3.90	117.87	2	3.98~4.33	4.16	145.09
		AA	0	NA	NA	NA	1	4.78~4.78	4.78	206.40
	7Y	AAA	5	4.30~6.50	4.98	213.03	4	3.90~6.80	5.70	285.34
		AA+	1	6.27~6.27	6.27	340.93	0	NA	NA	NA
		AA	0	NA	NA	NA	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

