

债券市场日报

毕雯
biwen001@pingan.com.cn

薛普
xuepu001@pingan.com.cn

宋倩
songqian450@pingan.com.cn
平安证券固定收益事业部

昨日市场概览:

债券市场指数:

指数	今收	今日变动 (%)	本年变动 (%)
中债银行间国债财富指数	141.86	0.02	0.53
中债金融债券总财富指数	139.97	0.05	0.26
中债企业债财富指数	119.87	0.07	2.87
上证国债指数	132.86	0.03	1.12
上证企债指数	151.88	0.06	2.29

资料来源: 中债信息网, 平安证券固定收益部

货币市场利率:

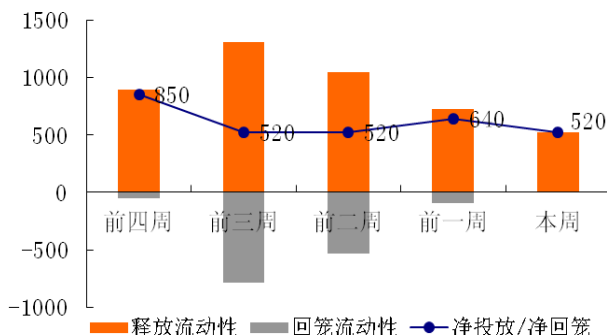
利率	成交量 (亿)	变动 (亿)	利率 (%)	变动 (BP)
R001	5111.37	1286.89	2.85	4.46
R007	748.00	495.05	3.81	2.97
3M-SHIBOR	NA	NA	4.70	-0.52
1Y-SHIBOR	NA	NA	5.11	-0.19

资料来源: 中国货币网, 平安证券固定收益事业部

昨日要点回顾:

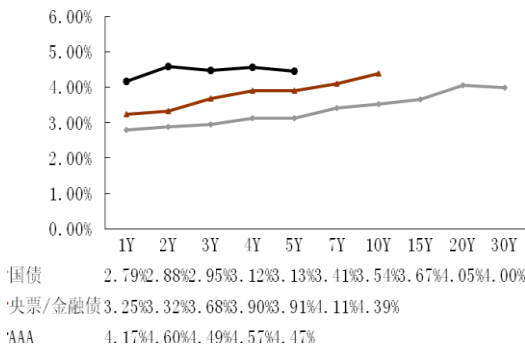
- **公开市场到期量降低:** 本周公开市场到期量为 520 亿, 到期量较前几周明显降低; 上周央行公开市场操作共实现 640 亿净投放, 显示其对资金面的微调仍偏向于保持流动性充裕。
- **银行间资金面存在一定结构性差异, 融资短期化趋势明显:** 跨月后第一个交易日资金面产生了一定结构化差异, 各银行类机构短期化资金较为充裕, 但在回购利率向下的预期下, 资金供给方有较强动力拉长期限。昨日整体融资情况呈现典型的月初特征—即融资期限短期化, 隔夜和 7 天占了总融资量的 98%
- **银行间债市收益率窄幅波动:** 利率债方面, 3-5 年期品种收益率略有上行, 3 年期非国开政策性金融债成交于 3.70%, 国开固息债成交于 3.90%, 均较节前有所上行。信用债方面, 短融中票交投活跃, 1 年 AAA 浙能源 CP 成交于 4.27%附近, 2.5 年中石油 MTN 成交于 4.37%附近。

图1 央行公开市场操作 (2012.4.30-2012.5.6)



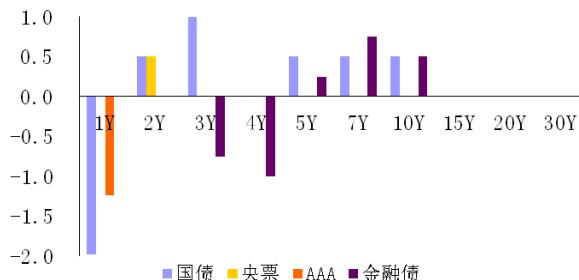
资料来源：红顶收益战略家

图2 银行间债市主要品种双边报价中值 (2012.5.2)



资料来源：红顶收益战略家，平安证券固定收益事业部

图3 银行间债市主要品种双边报价中值变化 (2012.5.2)



资料来源：红顶收益战略家，平安证券固定收益事业部

公开市场

本周公开市场到期量为 520 亿，到期量较前几周明显降低；上周央行公开市场操作共实现 640 亿净投放，显示其对资金面的微调仍偏向于保持流动性充裕。上周的国库现金招标中标利率下行反映了后续资金利率可能回落的趋势。

货币市场

跨月后第一个交易日资金面产生了一定结构化差异，由于月末保存款规模，各银行类机构短期化资金较为充裕，隔夜回购利率自月末最后一天就大幅回落到 2.8% 附近，月初第一个交易日也依然维持在 2.8% 附近运行；在回购利率向下的预期下，资金供给方有较强烈动力拉长期限，14 天、21 天供给充足，7 天附近的资金供给较少而需求旺盛。昨日隔夜回购利率上行 5BP 至 2.85%，7 天回购利率上行 2BP 至 3.8%，整体融资情况呈现典型的月初特征——即融资期限短期化，隔夜和 7 天占了总融资量的 98%。

债券市场

昨日银行间债市收益率窄幅波动。利率债方面，3-5 年期品种收益率略有上行，3 年期非国开政策性金融债成交于 3.70%，国开固息债成交于 3.90%，均较节前有所上行。5 年期非国开政策性债和 10 年期国开债分别成交于 3.91% 和 4.39% 附近。10 年期国债仍处于供需两旺态势，收益率持平于 3.53%。信用债方面，短融中票交投活跃，1 年 AAA 浙能源 CP 成交于 4.27% 附近，2.5 年中石油 MTN 成交于 4.37% 附近。

交易所资金利率较节前有所下行，隔夜回购成交在 3.73%，7 天回购成交在 3.69%。国债方面，10 年国债收益率上行 2.5BP 至 3.48%，6 年国债微量成交收益率上行 3BP 到 3.32%。信用债方面，中低等级品种在近十个交易日大幅走强后出现回吐，城投债收益率集体出现 10BP 左右上行。分离债中高评级的石化债收益率持平在 4.58%，江铜债收益率上行 2BP 至 5.05%，AA 评级 3 年的长虹债收益率上行 11BP，至 5.74%；城投债 10 红投 02 收益率上行 13BP 至 7.53%。

市场数据

■ 近期新发及将要发行的短期融资券

债券简称	发行日期	债券期限(年)	发行利率(%)	发行规模(亿)	企业性质	主体信用评级	主承销商
12 中百 CP001	4-20	1	5.22	5	国企	AA	招商银行
12 晶科 CP001	4-20	1	6.30	3	民企	AA-	兴业银行
12 大东南 CP001	4-23	1	7.60	2	民企	A+	民生银行
12 崇章钨 CP001	4-23	1	6.15	2	民企	AA-	农业银行
12 湘投集 CP001	4-24	1	6.10	2	国企	AA-	民生银行
12 天士力 CP001	4-24	1	5.15	3	民企	AA	国开发行
12 铁十三 CP001	4-24	1	5.15	2.5	国企	AA	建设银行
12 新街口 CP001	4-24	1	7.50	2	民企	A+	民生银行
12 二滩 CP002	4-24	1	4.78	15	国企	AA+	农业银行 工商银行
12 京技投 CP001	4-24	1	4.78	6.2	国企	AA+	光大银行
12 中电投 SCP001	4-24	0.49	4.10	40	央企	AAA	光大银行 建设银行
12 长电科技 CP001	4-25	1	6.10	4	民企	AA-	中国银行 兴业银行
12 雏鹰 CP001	4-25	1	7.60	2	民企	A+	中信银行
12 渝文资 CP002	4-25	1	4.78	2	国企	AA+	国开发行
12 天辰化工 CP002	4-25	1	5.45	3	国企	AA-	招商银行
12 龙盛 CP001	4-25	1	5.15	5	民企	AA	招商银行
12 五凌 CP001	4-25	1	5.15	5	国企	AA	建设银行
12 皖交投 CP001	4-26	1	5.15	5	国企	AA	招商银行
12 瑞水泥 CP002	4-26	1	5.15	5	民企	AA	广发银行
12 浙交投 CP001	4-26	1	4.40	20	国企	AAA	工商银行 光大银行
12 浙能源 CP001	4-26	1	4.40	20	国企	AAA	中信银行 光大银行
12 南京医药 CP001	4-26	1	6.10	2.5	国企	AA-	民生银行
12 营口港 CP001	4-27	1	5.15	12	国企	AA	招商银行
12 荣盛 CP001	4-27	1	5.15	10	民企	AA	广发银行 中国银行
12 中水电 CP002	4-28	1	4.40	12	国企	AAA	中国银行
12 北新 CP001	5-3	1	---	6	国企	AA	北京银行 中信银行
12 梅钢 CP001	5-3	1	---	5	国企	AA+	建设银行 工商银行
12 农六师 CP001	5-2	1	---	5	国企	AA	浦发银行
12 苏豪 CP001	5-2	1	---	10	国企	AA	中信银行
12 美克 CP002	5-3	1	---	3.5	民企	AA-	国开发行
12 黄金 CP001	5-3	1	---	6	国企	AAA	交通银行 华夏银行
12 西部金属 CP001	5-3	1	---	3	国企	A+	北京银行
12 运城制版 CP001	5-4	1	---	4.6	民企	AA-	浦发银行
12 建设兵团 CP001	5-7	1	---	5	国企	AA-	浦发银行
12 新希望 CP001	5-7	1	---	5	民企	AA+	农业银行
12 苏中天 CP001	5-8	1	---	2	民企	AA-	兴业银行
12 中升集 CP001	5-9	1	---	4	民企	AA-	浦发银行

■ 近期新发及将要发行的中期票据

债券简称	发行日期	债券期限(年)	发行利率(%)	发行规模(亿)	企业性质	主体信用评级	债项信用评级	主承销商
12 粤海控 MTN1	4-17	5	4.93	15	国企	AAA	AAA	中信银行
12 重汽 MTN1	4-18	5	5.56	5.9	国企	AA+	AA+	建设银行
12 光明 MTN1	4-19	3	5.26	20	国企	AA+	AA+	浦发银行 上海银行
12 京新能 MTN1	4-20	3	5.86	10	国企	AA	AA	浦发银行 北京银行
12 青国投 MTN1	4-23	5	5.15	25	国企	AAA	AAA	浦发银行
12 盐田港 MTN1	4-23	5	4.93	30	国企	AAA	AAA	国开发行 中国银行
12 经纺织 MTN1	4-24	5	5.65	12	国企	AA	AA+	北京银行
12 南京港 MTN1	4-24	5	6.01	4	国企	AA	AA	交通银行
12 渝力帆 MTN1	4-24	3	7.80	7	民企	AA-	AA-	中信银行 进出口行
12 中水务 MTN1	4-24	5	5.50	4	国企	AA+	AA+	交通银行 中信证券
12 浙物产 MTN1	4-24	3	5.22	6	国企	AA+	AA+	招商银行 光大银行
12 东航 MTN1	4-24	5	4.95	7	央企	AAA	AAA	国开发行
12 甘电投 MTN1	4-24	7	5.50	14	国企	AA+	AA+	浙商银行
12 津水集 MTN2	4-24	3	5.78	5	国企	AA	AA	浙商银行
12 京城建 MTN1	4-25	3	5.78	10	国企	AA	AA	北京银行
12 锡产业 MTN1	4-25	3	5.78	3	国企	AA	AA	工商银行 交通银行
12 绍交投 MTN1	4-25	3	5.78	3	国企	AA	AA	兴业银行
12 翔鹭 MTN1	4-26	5	6.01	8	合资	AA	AA	农业银行 工商银行
12 乌江 MTN1	4-26	3	7.10	3	国企	AA-	AA-	光大银行
12 锡公用 MTN1	4-26	5	5.50	10	国企	AA+	AA+	兴业银行 民生银行
12 渝建工 MTN2	4-26	5	6.01	7	国企	AA	AA	兴业银行
12 晋煤运 MTN1	4-27	5	4.95	30	国企	AAA	AAA	招商银行
12 粤温氏 MTN1	4-27	3	5.78	5	民企	AA	AA	农业银行
12 英利能 MTN1	5-2	3	---	7.5	民企	AA	AA	国开发行
12 英利能 MTN2	5-2	5	---	7.5	民企	AA	AA	国开发行
12 海航 MTN1	5-3	5	---	6	国企	AA	AA	进出口行
12 赤天化 MTN1	5-3	5	---	8	国企	AA	AA	浦发银行 上海银行
12 梅钢 MTN1	5-3	3	---	5	国企	AA+	AA+	建设银行 工商银行
12 神华 MTN1	5-3	5	---	100	央企	AAA	AAA	建设银行 工商银行
12 佛山供水 MTN2	5-3	5	---	3	国企	AA-	AA+	兴业银行 光大银行
12 衣时装 MTN1	5-4	3	---	5	外资	AA	AA	中国银行 中信证券
12 中航技 MTN1	5-9	5	---	15	国企	AAA	AAA	中信银行
12 太极 MTN1	5-9	3	---	3	国企	AA-	AA-	光大银行
12 湛江港 MTN1	5-10	3	---	4	国企	AA	AA	光大银行

■ 近期新发及将要发行的企业债

债券简称	发行日期	债券期限(年)	发行利率(%)	发行规模(亿)	企业性质	主体信用评级	债项信用评级	担保	主承销商
12十堰城投债	4-20	7(后5年按比例)	7.98	12	国企	AA	AA	无	长江证券 国开证券
12凉国投	4-23	5+2	7.58	5	国企	AA	AA	无	中信建投
12鑫城债	4-23	7(后5年按比例)	7.88	12	国企	AA	AA	无	民生证券 国开证券
12春和债	4-24	3+3	7.78	5.4	民企	AA	AA	无	中投证券
12荆州城投债	4-24	7(后5年按比例)	7.98	8	国企	AA	AA	无	长江证券
12长沙城投债	4-24	7(后5年按比例)	6.95	18	国企	AA+	AA+	无	广发证券
12大理债	4-24	7(后5年按比例)	8.80	6.5	国企	AA-	AA-	无	世纪证券
12温安居房债	4-24	7(后5年按比例)	7.65	12	国企	AA	AA	无	国开证券
12渝地产债	4-25	7(后5年按比例)	7.35	50	国企	AA+	AA+	无	广发证券 齐鲁证券
12乌兰察布债	4-25	10(后4年按比例)	8.39	10	国企	AA-	AA-	无	民生证券
12泰能债	4-25	3+3	6.50	5	国企	AA	AA	无	中银国际
12广安投债	4-25	7(后5年按比例)	8.18	8	国企	AA-	AA	四川爱众投资控股集团有限公司	中信建投
12乌水电债	4-25	10	5.88	18	国企	AA+	AAA	中国华电集团公司	银河证券
12南安债	4-25	7(后5年按比例)	8.50	6	国企	AA-	AA-	无	中银国际
12扬化工债	4-25	5+2	7.75	10	国企	AA	AA	无	银河证券
12杭城投债	4-25	6(后4年按比例)	5.90	16	国企	AAA	AAA	无	国信证券
12南化债	4-26	7(后5年按比例)	8.16	8	国企	AA-	AA	南充发展投资(控股)有限责任公司	摩根华鑫
12句容福地债	4-26	7(后3年按比例)	8.70	9	国企	AA-	AA-	无	宏源证券
12昆钢控股债	4-26	5+3	5.78	20	国企	AA+	AA+	无	中信建投
12许昌投资债	4-27	7(后5年按比例)	7.78	6	国企	AA	AA	无	平安证券
12西宁城投债	4-27	7(后5年按比例)	7.70	13	国企	AA	AA	无	平安证券
12宁波电力债	4-27	5+3	6.93	10	国企	AA-	AA	宁波开发投资集团有限公司	平安证券
12滨投债	4-27	7(后5年按比例)	6.85	12	国企	AA	AA+	常熟市城市经营投资有限公司	中信建投
12黔开投债	4-27	7(后5年按比例)	8.80	12	国企	AA-	AA-	土地使用权抵押担保	华英证券
12乌国资债	4-28	6(后4年按比例)	6.48	14	国企	AA	AA	无	中信建投
12江宁债	4-28	7(后5年按比例)	7.29	12	国企	AA	AA	无	海通证券
12铜陵建投债	4-28	10(后8年按比例)	8.20	15	国企	AA	AA	无	兴业证券

■ 近期新发及将要发行的公司债

债券简称	发行日期	债券期限(年)	发行利率(%)	发行规模(亿)	企业性质	主体信用评级	债项信用评级	担保人	主承销商
12 冀东 02	3-20	5+3	5.58	9	国企	AA+	AA+	冀东发展集团有限责任公司	平安证券 广发证券
11 欧亚债	3-21	5+2	7.00	4.7	国企	AA	AA+	房产抵押担保 土地使用权抵押担保	华融证券
11 棕榈债	3-21	3+2	7.30	7	民企	AA	AA	无	平安证券
12 明牌债	3-22	3+2	7.20	10	民企	AA	AA	浙江日月首饰集团有限公司	财通证券
12 中泰债	3-22	5+2	6.50	13	国企	AA+	AA+	无	东方证券 广州证券
11 精工债	3-22	3	6.30	7	民企	AA	AA+	精工控股集团有限公司	国海证券
11 航民 01	3-22	3	6.80	3	集体	AA	AA	浙江航民实业集团有限公司	浙商证券
11 智光债	3-23	3+2	7.98	2	民企	AA-	AA	广州市金誉实业投资集团有限公司 广州市融资担保中心	广州证券
11 柳化债	3-27	5+2	7.00	5.1	国企	AA-	AA	柳州化学工业集团有限公司	国信证券
12 湘鄂债	4-5	3+2	6.78	4.8	民企	AA	AA	无	广发证券
12 三钢 02	4-9	5+2	6.88	4	国企	AA	AA	福建省三钢(集团)有限责任公司	平安证券
11 华微债	4-10	5+2	8.00	3.2	民企	AA-	AA	房屋建筑物抵押担保 土地抵押担保	华融证券
12 雅致 01	4-10	3+2	6.50	3	民企	AA	AA+	中国南山开发(集团)股份有限公司	东方证券
12 雅致 02	4-10	5+2	6.70	5	民企	AA	AA+	中国南山开发(集团)股份有限公司	东方证券
12 宝泰隆	4-11	3+2	7.30	10	民企	AA	AA	无	金元证券
12 华茂债	4-12	3+2	6.30	8.4	国企	AA	AA	无	一创摩根
12 桂东 01	4-16	5+2	6.30	6	国企	AA	AA	无	国信证券
12 宁港 01	4-16	3	4.69	10	国企	AAA	AAA	宁波港集团有限公司	中银国际
12 化机债	4-17	3+2	7.00	7	民企	AA	AA	无	国信证券
12 太钢 01	4-18	5	5.20	25	国企	AAA	AAA	太原钢铁(集团)有限公司	中金公司
12 亿利 01	4-23	5+3	7.30	8	民企	AA	AA+	亿利资源集团有限公司	安信证券
12 长安债	4-23	5	5.30	19.8	国企	AAA	AAA	中国长安汽车集团股份有限公司	海通证券
11 鹿港债	4-23	3+2	7.75	4	民企	AA-	AA	股票质押担保	华林证券
12 天士 01	4-24	3+2	6.00	4	民企	AA	AA	无	国信证券
12 鲁信债	4-25	5	6.50	4	国企	AA	AA+	山东省鲁信投资控股集团有限公司	齐鲁证券
12 万向债	4-25	3+2	6.00	15	民企	AA+	AA+	无	银河证券
11 新野 01	4-25	3+2	7.10	3	国企	AA	AA	无	平安证券
11 复星债	4-25	5	5.53	15	民企	AA+	AA+	无	瑞银证券 德邦证券 国泰君安
11 赤湾 01	4-26	3+2	5.28	5	合资	AA+	AA+	无	招商证券 华英证券
11 洪水业	5-2	5	5.88	5	国企	AA	AA+	南昌市政公用投资控股(集团)有限责任公司	国盛证券
11 国星债	5-3	3+2	6.80	5	民企	AA	AA	无	广发证券

法律声明

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2012版权所有。保留一切权利。