

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	141.91	0.04	0.56
中债金融债券总财富指数	140.02	0.02	0.29
中债企业债财富指数	120.06	0.06	3.03
上证国债指数	132.92	0.01	1.16
上证企债指数	151.91	-0.01	2.31

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	5462.12	875.26	2.97	0.35
R007	399.40	-97.34	3.76	-8.61
3M-SHIBOR	NA	NA	4.67	-1.16
1Y-SHIBOR	NA	NA	5.10	-0.13

资料来源: 中国货币网, 平安证券固定收益事业部

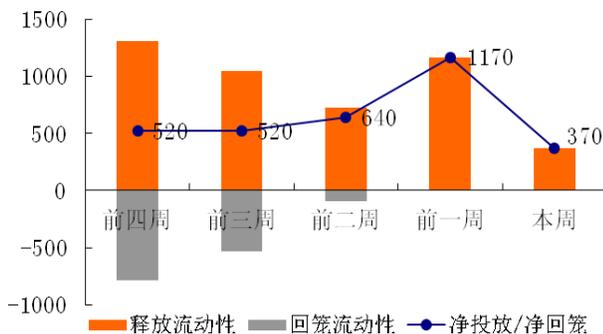
昨日要点回顾:

- **公开市场到期 370 亿:** 本周公开市场到期释放流动性 370 亿, 受到上周逆回购到期的影响, 本周公开市场到期量明显有所减小。
- **短端回购利率仍然未见下行:** 隔夜回购利率仍然在 2.97% 附近徘徊, 7 日回购利率小幅下行 8BP 至 3.76%, 14 日回购利率上行 6BP 至 3.88%, 21 日回购利率大幅下行 32BP 至 3.9%, 1 月回购利率下行 19BP 至 3.73%。
- **银行间债市走势平稳, 企业债收益率上行:** 中长端利率债品种收益率略有下行, 3 年国开固息债成交于 3.91% 附近, 5 年期非国开政策性金融债成交于 3.92%, 10 年期国债成交于 3.53%。信用债方面, 企业债收益率有所上行。

今日要点提示:

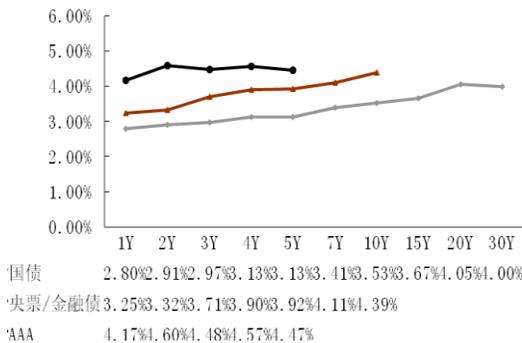
- **今日国开行将招标发行第 18-22 期增发债券:** 国开债供给过大的矛盾有所缓解, 在其相对配置价值有所提升的情况下, 预计认购情况将有所改善。

图 1 央行公开市场操作 (2012. 5. 7-2012. 5. 13)



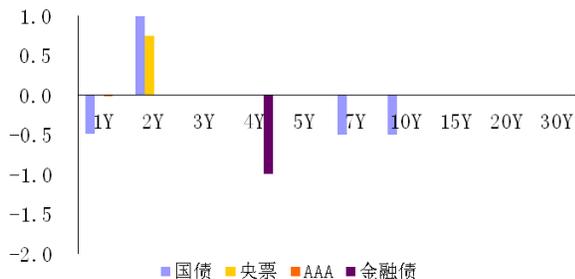
资料来源: 红顶收益战略家

图 2 银行间债市主要品种双边报价中值 (2012. 5. 7)



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. 7)



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

本周公开市场到期释放流动性 370 亿, 受到上周逆回购到期的影响, 本周公开市场到期量明显有所减小。据相关一级交易商反映, 昨日央行未对央票和正回购展开询价, 仅仅对逆回购展开询价, 但期限不明。我们预计本周央行将继续展开逆回购操作, 操作量或将于上周持平, 央票或将暂停发行。

货币市场

周一资金面继续保持宽松, 短端回购利率未见下行, 21 日以上回购利率下行幅度稍大。隔夜回购利率仍然在 2.97% 附近徘徊, 7 日回购利率小幅下行 8BP 至 3.76%, 14 日回购利率上行 6BP 至 3.88%, 21 日回购利率大幅下行 32BP 至 3.9%, 1 月回购利率下行 19BP 至 3.73%。本周央行或将继续展开逆回购操作, 短端回购利率可能有所松动。

债券市场

今日国开行将招标发行第 18-22 期增发债券, 国开债供给过大的矛盾有所缓解, 在其相对配置价值有所提升的情况下, 预计认购情况将有所改善, 1-10 年期品种中标利率分别落于 [3.45%, 3.50%]、[3.87%, 3.92%]、[4.09%, 4.14%]、[4.30%, 4.35%]、[4.38%, 4.42%]。

昨日银行间债市走势平稳, 中长端利率债品种收益率略有下行, 3 年国开固息债成交于 3.91% 附近, 5 年期非国开政策性金融债成交于 3.92%, 10 年期国债成交于 3.53%。信用债方面, 短融收益率基本走平, 1 年 AAA 券种成交于 4.2% 附近, 新发 5 年 AAA 中票神华 MTN 成交于 4.69% 附近, 企业债收益率有所上行。

交易所资金利率显著下行, 隔夜回购成交在 3.02%, 7 天回购成交在 3.20%。国债方面, 10 年国债收益率持平在 3.51% 以下, 6 年国债收益率下行 3BP 至 3.29%。信用债整体处于弱势, 高等级品种强于中低等级品种。分离债中高评级的石化债收益率上行 2BP 至 4.70%, 江铜债收益率下行 2BP 至 5.12%, AA 评级 3 年的长虹债收益率上行 6BP 至 5.84%; 城投债 10 红投 02 收益率上行 20BP 至 7.97%; 公司债方面, 中低评级成交活跃, 泛海债收益率上行 30BP 至 7.83%, 5YAAA 评级的 11 唐新收益率持平在 5.04%。

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 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 农六师 CP001	5-2	1	5.15	5	国企	AA	浦发银行
12 苏豪 CP001	5-2	1	5.15	10	国企	AA	中信银行
12 北新 CP001	5-3	1	5.01	6	国企	AA	北京银行 中信银行
12 梅钢 CP001	5-3	1	4.69	5	国企	AA+	建设银行 工商银行
12 美克 CP002	5-3	1	5.96	3.5	民企	AA-	国开发行
12 中金 CP001	5-3	1	4.37	6	国企	AAA	交通银行 华夏银行
12 西材 CP001	5-3	1	7.35	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 京园林 CP001	5-8	1	---	2.5	民企	AA-	北京银行
12 中化蓝天 CP001	5-8	1	---	5	国企	AA	中信银行
12 中升集 CP001	5-9	1	---	4	民企	AA-	浦发银行
12 湘高速 CP001	5-9	1	---	15	国企	AA+	兴业银行 进出口行
12 亚邦 CP002	5-9	1	---	2.6	民企	A+	民生银行
12 芜湖长信 CP001	5-10	1	---	0.6	民企	A+	招商银行
12 豫心连心 CP001	5-10	1	---	3	民企	AA-	民生银行
12 渝高速 CP001	5-10	1	---	4	国企	A+	恒丰银行
12 獐子岛 CP002	5-11	1	---	4	集体	AA-	招商银行
12 中电蒙东 CP001	5-11	1	---	5	国企	AA+	建设银行
12 苏沙钢 CP001	5-11	1	---	4	民企	AA-	深发展行
12 鲁海化 CP001	5-14	1	---	6	国企	AA	农业银行
12 闽东电 CP001	5-14	1	---	2.5	国企	A+	浦发银行 兴业银行
12 包钢 CP001	5-14	1	---	10	国企	AA+	国开发行

■ 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 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	6.01	7.5	民企	AA	AA	国开发行
12 英利能 MTN2	5-2	5	6.01	7.5	民企	AA	AA	国开发行
12 海机股 MTN1	5-3	5	6.80	6	国企	AA	AA	进出口行
12 赤天化 MTN1	5-3	5	5.94	8	国企	AA	AA	浦发银行 上海银行
12 梅钢 MTN1	5-3	3	5.11	5	国企	AA+	AA+	建设银行 工商银行
12 神华 MTN1	5-3	5	4.71	100	央企	AAA	AAA	建设银行 工商银行
12 顺供水 MTN2	5-3	5	5.94	3	国企	AA-	AA+	兴业银行 光大银行
12 衣时装 MTN1	5-4	3	5.65	5	外资	AA	AA	中国银行 中信证券
12 华润电投 MTN1	5-8	7	---	20	国企	AAA	AAA	中信证券 工商银行
12 保利协鑫 MTN2	5-8	3	---	6	民企	AA	AA	中信银行 中国银行
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 天瑞水泥 MTN1	5-9	3	---	2	民企	AA	AA	渤海银行 广发银行
12 湛江港 MTN1	5-10	3	---	4	国企	AA	AA	光大银行
12 法尔盛 MTN1	5-10	3	---	5	民企	AA-	AA-	民生银行 国开发行
12 蒙包钢 MTN1	5-10	7	---	20	国企	AA+	AA+	中信证券 光大银行
12 东方电气 MTN1	5-10	5	---	5	央企	AAA	AAA	中国银行
12 中生技 MTN1	5-10	3	---	8	国企	AA+	AA+	兴业银行 交通银行
12 湘通程 MTN1	5-11	3	---	3	国企	AA-	AAA	中国银行
12 中船舶 MTN1	5-11	5	---	2	国企	AA+	AA+	招商银行
12 合肥建投 MTN1	5-14	5	---	35	国企	AA+	AA+	国开发行
12 黑龙煤 MTN1	5-10	3	---	12	国企	AA+	AA+	兴业银行

■ 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
12徐州新盛债	5-8	6(后4年按比例)	7.48	15	国企	AA	AA	无	信达证券 国开证券
12平发投债	5-8	7(后5年按比例)	7.86	15	国企	AA	AA	无	中原证券
12镇江交投债	5-8	7(后5年按比例)	7.29	18	国企	AA	AA	无	海通证券

■ 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。