LPR 连续 18 个月维持不变，信用债发行规模回升

编制部门：债券资本市场部

周报摘要：

市场要闻

✧ **LPR 连续 18 个月维持不变**，1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上月持平。

✧ **中国经济三季度“成绩单”发布，主要指标增速有所回落。**数据显示，前三季度我国 GDP 同比增长 9.8%，两年平均增长 5.2%，比上半年两年平均增速回落 0.1 个百分点。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，两年平均增长 4.9%。

✧ **证监会：推动北京证券交易所改革平稳落地。**坚持稳中求进，牢守服务创新型中小企业的市场定位，在维护市场稳定运行的基础上，扎实细致做好制度、企业和市场等各项准备，加强政策宣传引导和解读，全力保障北京证券交易所平稳开市，把大事办稳、好事办好，带动新三板市场整体功能发挥，进一步提升多层次资本市场体系对实体经济的覆盖面和适配性。

货币市场

上周央行累计开展了 3,200 亿元逆回购操作，上周有 600 亿元逆回购到期，公开市场净投放 2,600 亿元。资金面偏宽松，资金利率整体下行， DR001、DR007 均值分别下行 14BP、下行 3BP。Shibor 品种多数上行。隔夜品种下行 39.3BP，7 天期下行 7.6BP，14 天期上行 28.9BP，1 个月期下行 1.18BP。

信用债一级市场

上周信用债发行规模有所回升，共有 361 只新发债券，共发行 2,582.3 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期增加 627.06 亿元，环比增加 32%。上周，信用债取消或推迟发行 16 只，计划发行规模为 108.6 亿元，规模较前期有所增加。上周，民营企业信用债发行数量为 13 只，发行规模为 34.43 亿元，票面利率区间在 2.82%-4.6%之间。

信用负面事件汇总

联合资信：下调南通三建主体及“19 南通三建 MTN001”的信用等级下调至 BBB；联合资信：下调深业物流主体及相关债项信用等级至 A-，评级展望维持负面；联合资信：下调新力地产集团主体及相关债项信用等级至 BB，评级展望为负面；中诚信国际：调降江苏建工主体及“17 苏建 01”的信用等级至 A，展望维持负面；上清所：未收到“19 方正 MTN002”付息资金；渤海租赁：10 月 23 日召开“18 渤金 04”2021 年第一次债券持有人会议，审议本金展期等议案；“18 豫能化 MTN005”2021 年第一次持有人会议将审议展期议案。

债券市场行情

上周银行间市场流动性宽松，信用债收益率整体有所下行。其中 AAA 级企业债收益率平均下行 3BP，AAA 级公司债收益率平均下行 2BP；AA 级企业债收益率与平均下行 1BP，AA 级公司债收益率平均下行 2BP。

目 录

一、市场要闻 4
二、货币市场 6
三、信用债一级市场 7
1. 信用债发行概况 7
2. 信用债取消或推迟发行情况 8
3. 民营企业信用债发行情况 8
四、信用负面事件汇总 9
1. 上周信用违约事件 9
2. 上周评级下调事件 9
3. 其他负面事件 9
五、债券市场行情 9
六、上周发行列表 10
1. 企业债 10
2. 公募公司债 11
3. 非公开公司债 12
4. 证监会 ABS 13
七、企业债发行预告 13

一、市场要闻

- **LPR 连续 18 个月维持不变**，1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上月持平。

  此前市场在货币宽松预期下对 10 月 15 日降准抱有较大期待，但随着国庆假期结束之前国常会和央行都没有提及降准工具，市场的降准预期也有所淡化。10 月 15 日央行延续等额续作 MLF，表明 10 月降准置换 MLF 的预期落空，也意味着四季度降准概率进一步降低。“继续释放贷款市场报价利率改革潜力，完善央行政策利率体系，持续优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低”是今年以来央行对于降成本的表述，6 月 21 日存款利率自律上限改革落地后，连续 4 个月 LPR 均未下调。目前来看，银行负债成本相对稳定，成本下降幅度相对有限，银行体系向实体经济让利仍未足以引发 LPR 下调 5bps，10 月 LPR 继续保持不变。

  改革降成本叠加结构性货币政策工具，或将成支持小微企业的主力。在第三季度金融数据新闻发布会上，央行表示：“持续释放 LPR 改革效能，稳定银行负债成本，推动小微企业综合融资成本稳中有降。发挥好结构性货币政策工具作用，引导金融机构加大对中小微企业、绿色发展等重点领域和薄弱环节的支持力度”，表明后续银行负债成本或大概率维持稳定，同时 MLF 利率在货币政策稳健中性基调下大概率保持不变，年内 LPR 保持不变概率较大，以改革降低综合融资成本或将是主要途径。同时，9 月 1 日国常会提出今年再新增 3000 亿元支小再贷款额度，支持地方法人银行向小微企业和个体工商户发放贷款；9 月 9 日央行确认新增 3000 亿元支小再贷款额度，并在今年剩余 4 个月之内以优惠利率发放给符合条件的地方法人银行，支持其增加小微企业和个体工商户贷款，表明结构性货币政策工具或将是年内支持小微企业的主力。

- **中国经济三季度“成绩单”发布，主要指标增速有所回落。**数据显示，前三季度我国 GDP 同比增长 9.8%，两年平均增长 5.2%，比上半年两年平均增速回落 0.1 个百分点。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，两年平均增长 4.9%。

  工业方面， 9 月工业增加值同比增长 3.1%，低于预期，两年复合增长 5.0%，较 8 月下降 0.4 个百分点，主因需求端的地产走弱以及供给端的缺煤限电和能耗双控；服务业方面，9 月服务业生产指数两年复合增长 5.3%，较 8 月的 4.4%有所上升，或为疫情边际缓和后的正常改善。9 月社会消费品零售总额同比 4.4%，高于预期，两年复合增速为 3.9%，较前值回升 2.4 个百分点。分商品看，一是疫情缓和叠加中秋节提振，社交经济消费修复比较明显；二是消费升级趋势未变，通讯器材、金银珠宝、办公用品等可选消费提速较大且绝对增速领先；三是缺芯问题尚未缓解，汽车消费增速继续下滑。短期经济下行压力以及教培地产等行业冲击或约束消费修复弹性，但居民预防性储蓄高企、有望成为政策撬动内需的着力点，随着疫情趋稳，消费修复方向依旧明确。

  国家统计局表示，主要宏观指标总体处于合理区间，当前我国货币政策仍然有较大空间，能够及时根据形势变化推出有力措施，促进经济稳定运行。另外，PPI 近期可能还会高位运行，但中长期 PPI 有望逐步回稳。业内人士表示，从疫情汛情对消费冲击、严监管对基建地产束缚，

到缺煤限电和能耗双控对生产约束，三季度经济持续承受外生冲击、且压力从需求端转向供给端，造成 PPI-CPI 剪刀差不断扩大，供需紊乱下类滞胀特征明显。四季度来看，能源短缺恐难短期缓解、能耗双控仍有压力，供给端有修复空间但缺乏弹性。需求端地产压力尚未见底、出口仍存下行风险、价格开始反噬需求，经济中期仍处在放缓通道，但供需缺口矛盾有望减缓。

- **证监会：推动北京证券交易所改革平稳落地。**目前北京证券交易所已完成工商注册登记，主要制度规则完成公开征求意见，技术系统基本就绪，各项工作正在有序推进中。下一步，证监会将继续采取有力措施，支持北京资本市场改革开放和高质量发展。坚持稳中求进，牢守服务创新型中小企业的市场定位，在维护市场稳定运行的基础上，扎实细致做好制度、企业和市场等各项准备，加强政策宣传引导和解读，全力保障北京证券交易所平稳开市，把大事办稳、好事办好，带动新三板市场整体功能发挥，进一步提升多层次资本市场体系对实体经济的覆盖面和适配性。

二、货币市场

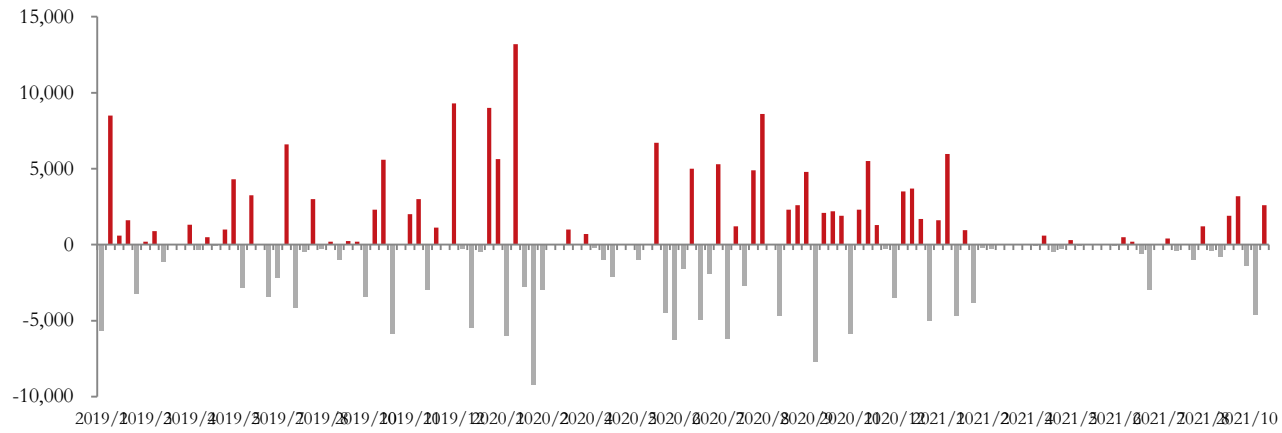
上周央行累计开展了 3,200 亿元逆回购操作，上周有 600 亿元逆回购到期，公开市场净投放 2,600 亿元。

表 1：上周基础货币变化情况（单位：亿元）

项目	流入资金	流出资金
公开市场	3,200	600
合计	2,600	

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 1：公开市场净投放（单位：亿元）



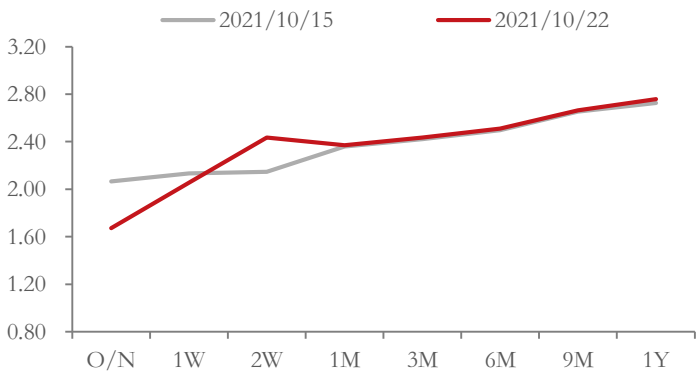
Shibor 品种多数上行。隔夜品种下行 39.3BP，7 天期下行 7.6BP，14 天期上行 28.9BP，1 个月期下行 1.18BP。

表 2：Shibor 利率（单位：%）

	2021/10/15	2021/10/22	变动(BP)
O/N	2.065	1.672	-39.3
1W	2.132	2.056	-7.6
2W	2.145	2.434	28.9
1M	2.3582	2.37	1.18
3M	2.4222	2.434	1.18
6M	2.498	2.511	1.3
9M	2.653	2.663	1
1Y	2.7265	2.758	3.15

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 2：Shibor 利率走势（单位：%）



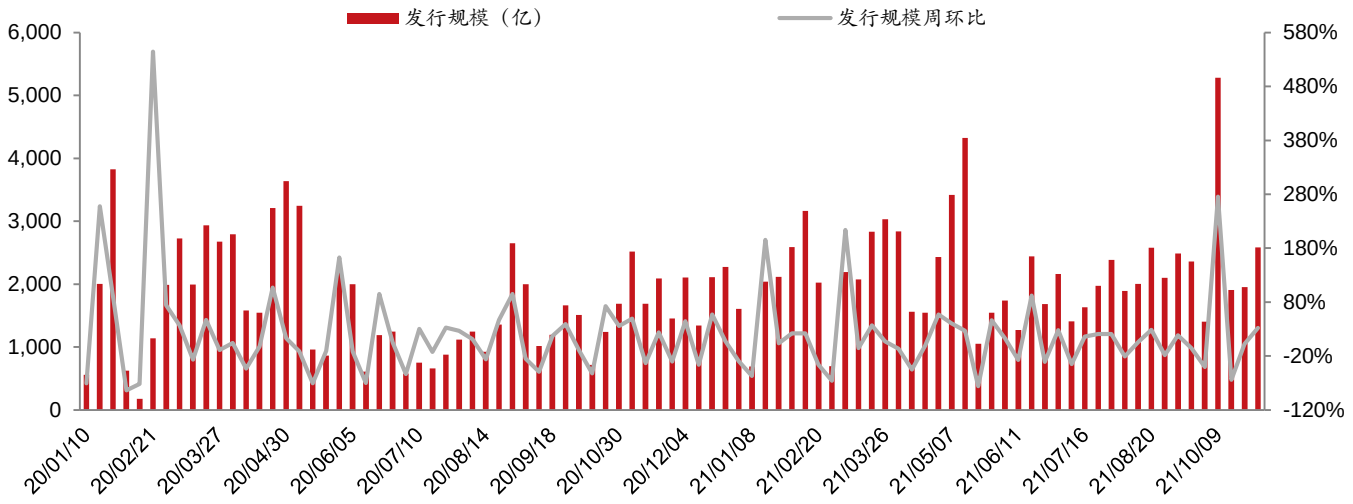
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

三、信用债一级市场

1. 信用债发行概况

上周信用债发行规模有所回升，共有 361 只新发债券，共发行 2,582.3 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期增加 627.06 亿元，环比增加 32%。

图 3：信用债单周发行规模（单位：亿元）



资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

具体来看，企业债上周发行 36 亿元，较前期减少 12 亿元；公司债发行有所增加，上周发行 441.81 亿元，较前期增加 194.61 亿元；ABS 发行增加 148.46 亿元，上周发行 454.98 亿元；协会品种发行有大幅增加，上周发行 1,649.51 亿元，较前期增加 295.99 亿元。

表 3：信用债发行情况

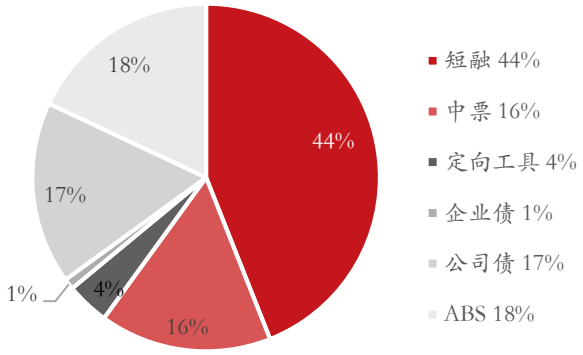
债券品种	上周发行规模（亿元）	较前周变动（亿元）	截至上周全年发行规模（亿元）
信用债	2,582.30	627.06	122,042.50
企业债	36.00	-12.00	3,638.10
公司债	441.81	194.61	26,834.55
ABS	454.98	148.46	23,297.51
协会品种	1,649.51	295.99	68,272.34

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

上周的信用债发行从券种来看，短融发行规模占比 44%，公司债发行规模占比为 17%，ABS 占比 18%；从发行利率的区间来看，利率在 4%以下的为绝大多数，占 82%；按主体评级划分，中

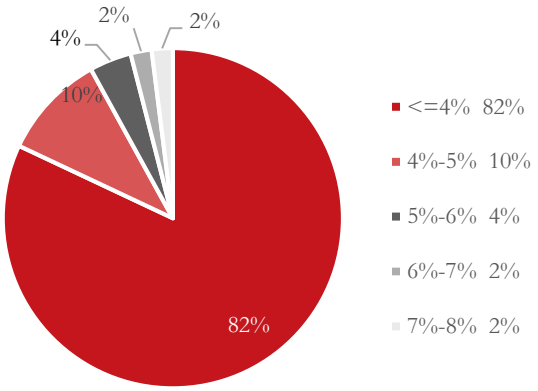
高评级占比较大，其中 AAA 级发行规模占比 60%，无评级占比 18%；从期限分布来看，中短期限占比较大，1 年期以下的债券占比 46%，1 年期至 3 年期占比 16%。

图 4：上周发行信用债按类型划分



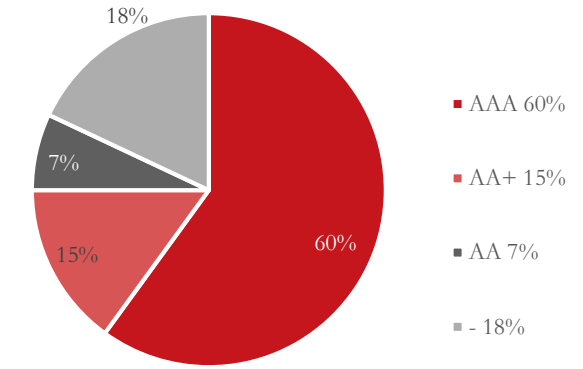
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 5：上周发行信用债按发行利率划分



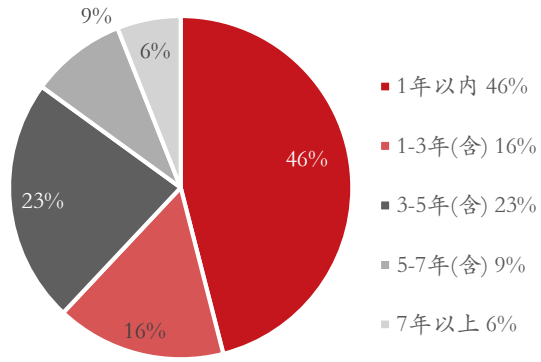
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场

图 6：上周发行信用债按主体评级划分



资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 7：上周发行信用债按发行期限划分



资料来源：Wind，东方投行债券资本市场

2. 信用债取消或推迟发行情况

上周，信用债取消或推迟发行 16 只，计划发行规模为 108.6 亿元，规模较前期有所增加。

3. 民营企业信用债发行情况

上周，民营企业信用债发行数量为 13 只，发行规模为 34.43 亿元，票面利率区间在 2.82%-4.6%之间。已公布发行利率的债券如下：

表 4：民营企业信用债发行情况

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	利率（%）
21 桐昆 SCP005	3.00	3.00	270D	-	AA+	2.82
21 立讯精工 SCP004	8.00	8.00	270D	-	AAA	3.00

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	利率（%）
21 桐昆控股 SCP004	1.00	-	270D	-	AA+	3.07
21 德邦股份 SCP001(乡村振兴)	3.00	-	179D	-	AA+	3.10
21 一方致远 ABN002	6.25	6.25	365D	AAA	-	3.15
21 茂信 ABN005 优先	4.51	4.51	355D	AAA	-	3.34
21 海尔 1 号 ABN001 优先	4.43	4.43	120D	AAA	-	3.40
21 红狮 01	2.50	3.00	2+1	AAA	AAA	4.00
21 融一 ABN004 优先	3.00	3.00	365D	AAA	-	4.30
21 红狮 02	2.50	2.00	3	AAA	AAA	4.60

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

四、信用负面事件汇总

1. 上周信用违约事件

上清所：未收到“19 方正 MTN002”付息资金；渤海租赁：10 月 23 日召开“18 渤金 04”2021 年第一次债券持有人会议，审议本金展期等议案；“18 豫能化 MTN005”2021 年第一次持有人会议将审议展期议案；

2. 上周评级下调事件

联合资信：下调南通三建主体及“19 南通三建 MTN001”的信用等级下调至 BBB；联合资信：下调深业物流主体及相关债项信用等级至 A-，评级展望维持负面；联合资信：下调新力地产集团主体及相关债项信用等级至 BB，评级展望为负面；中诚信国际：调降江苏建工主体及“17 苏建 01”的信用等级至 A，展望维持负面；

3. 其他负面事件

无。

五、债券市场行情

上周银行间市场流动性宽松，信用债收益率整体有所下行。其中 AAA 级企业债收益率平均下行 3BP，AAA 级公司债收益率平均下行 2BP；AA 级企业债收益率与平均下行 1BP，AA 级公司债收益率平均下行 2BP。

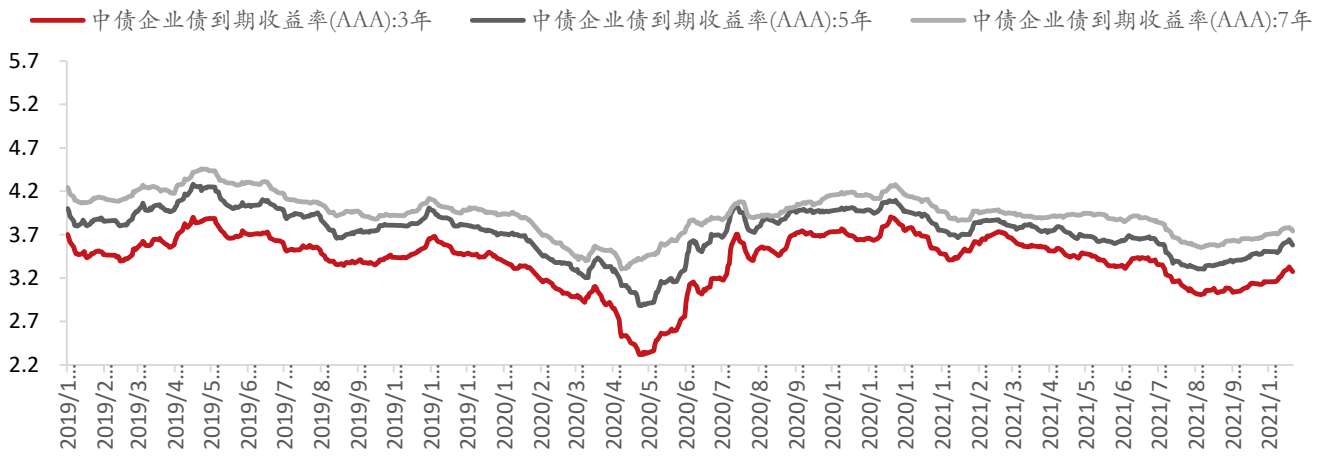
表 5：10 月 22 企业债和公司债估值收益率及一周变动

	评级	3y		5y		7y		10y	
		企业债	公司债	企业债	公司债	企业债	公司债	企业债	公司债
到期	AAA	3.27%	3.30%	3.58%	3.57%	3.74%	3.83%	3.83%	3.89%

	评级	3y		5y		7y		10y	
		企业债	公司债	企业债	公司债	企业债	公司债	企业债	公司债
收益率	AA+	3.43%	3.48%	3.74%	3.79%	3.91%	4.07%	3.99%	4.14%
	AA	4.12%	3.96%	4.49%	4.43%	4.67%	4.67%	4.75%	4.74%
	AA-	6.46%	6.36%	6.83%	6.75%	7.01%	6.96%	7.09%	7.01%
较前周收益变动	AAA	-3	-3	-4	-4	-4	-4	0	0
	AA+	-2	-3	-3	-5	-4	-5	0	-1
	AA	2	-2	-4	-4	-4	-4	0	0
	AA-	2	-1	-4	-4	-4	0	0	0

资料来源：wind,东方投行债券资本市场部

图 8：AAA 级企业债估值收益率走势（%）



资料来源：wind,东方投行债券资本市场部

六、上周发行列表

1. 企业债

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
21 富源绿色债 01	1.00		7	AA	AA	中诚信	7.50
21 首创集团债 02	10.00	20.00	3	AAA	AAA	中诚信	3.60
21 新沂绿色债	6.00	6.00	5+2	AAA	AA	鹏元	4.76
21 景陶债	5.00	10.00	3+4	AA+	AA+	东方金诚	6.50

2. 公募公司债

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
21 杭金 01	10.00	-	3+2	AAA	AAA	新世纪	3.45
国电投 13	24.00	-	3	AAA	AAA	中诚信	3.29
21 南网 04	30.00	-	3	-	AAA	新世纪	3.22
21 国新 03	15.00	-	5	-	AAA	-	3.64
21 泰城 G1	5.00	-	3+2	AA+	AA+	联合	3.79
21 利程 01	2.00	-	3+2	AAA	AA	新世纪	6.00
21 恒信 G4	10.00	-	2	AAA	AAA	新世纪	3.80
21 深投 05	15.00	15.00	3	AAA	AAA	中诚信	3.27
GC 融和 03	10.00	10.00	3+2	AAA	AAA	新世纪	3.57
21 唐新 Y6	5.00	-	3+N	AAA	AAA	大公	3.48
21 衡弘湘	10.00	-	3	AA+	AA+	联合	5.00
21 深能 01	10.00	-	5	AAA	AAA	中诚信	3.57
21 深能 02	10.00	-	10	AAA	AAA	中诚信	3.88
21 北水 Y2	20.00	-	3+N	AAA	AAA	新世纪	3.79
21 远东八	20.00	-	1+1	AAA	AAA	中诚信	3.70
21 环球 Y2	10.00	-	2+N	AAA	AAA	中诚信	4.83
21CHNES1	30.00	30.00	180D	-	AAA	-	2.40
21 中关 05	5.00	10.00	3	-	AAA	-	3.47
21 青信 01	10.00	10.00	3+2	AAA	AAA	联合	3.52
21 中交 Y1	15.00	15.00	3+N	AAA	AAA	联合	3.77
21 润租 G2	7.00	7.00	3	AAA	AAA	联合	3.43
21 红狮 01	2.50	3.00	2+1	AAA	AAA	中诚信	4.00
21 红狮 02	2.50	2.00	3	AAA	AAA	中诚信	4.60
21 武生 01	10.00	10.00	3+2	-	AA+	-	3.90
21 长发 07	10.00	5.00	5	AAA	AAA	大公	3.73
21 长发 06	10.00	15.00	10	AAA	AAA	大公	4.39
21 厦港 01	15.00	9.00	3+2	AAA	AAA	新世纪	3.43
21 基建 01	4.00	4.00	2+1	AAA	AA	东方金诚	6.50
21 唐新 04	3.00	3.00	3	AAA	AAA	东方金诚	3.39
21 芯鑫 02	10.00	10.00	2	AAA	AAA	中诚信	3.65
21 通城 03	15.00	15.00	3+1	AAA	AAA	中诚信	3.47
21 张江 03	5.00	5.00	3+2	AAA	AAA	新世纪	3.37
21 南城 01	5.00	15.00	3+2	-	AA+	-	4.37
21 徐工 02	7.50	27.00	3	AAA	AAA	中诚信	3.58
21 特信 02	3.00	3.00	3	AAA	AA	鹏元	3.50
21 特信 03	7.00	4.00	3+2	AAA	AA	鹏元	3.60
21 湘路 08	10.00	20.00	3+2	AAA	AAA	大公	3.55

3. 非公开公司债

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
21 鲁公 D1	2.50	-	365D	-	AA	-	5.00
21 淄新 02	5.00	-	2	-	AA	-	6.00
21 漯河 03	5.00	3.00	2	-	AA	-	7.50
21 余创 01	15.00	-	3	-	AAA	-	3.78
21 并投 02	15.00	-	3	-	AA+	-	3.95
21 金城 03	1.30	-	2+1	-	AA+	-	6.20
21 宿迁 01	7.00	7.00	2+1+1	-	AA+	-	3.79
21 长湖 04	5.00	-	5	AA+	AA	鹏元	5.50
21 万交 02	3.00	-	5	-	-	-	7.00
21 通经 03	10.00	15.00	3+2	-	AAA	-	3.89
21 富阜 02	6.00	-	3+2	-	AA+	-	4.69
21 新投 02	5.00	-	3+2	-	AA+	-	5.68
21 长湖 03	5.00	-	2+2+1	AA+	AA	鹏元	5.10
21 桂债 01	2.00	-	2	-	AAA	-	6.00
21 淮阴 02	6.40	6.40	3	-	AA	-	7.76
21 仑港 01	5.00	-	3+2	AA+	AA	新世纪	3.90
21 长寿 03	4.50	2.60	2+2+1	-	AA	-	7.30
21 龙川 02	5.00	5.00	3+2	-	AA+	-	4.36
21 漳交 02	5.00	-	3+2	-	AA+	-	4.03
21 东阳 02	10.00	-	3+2	-	AA+	-	3.98
21 郴投 D1	10.00	10.00	365D	-	AA+	-	3.54
21 湘交发	10.00	5.00	3	-	AA	-	6.50
21 百福 01	12.00	12.00	2+1	-	AA	-	7.50
21 淄博 03	10.00	10.00	3	-	AA+	-	3.98
21 菏投 02	20.00	10.90	2+2+1	-	AA+	-	5.79
21 平阳 02	5.00	5.00	3+2	-	AA	-	4.59
21 淄博 04	10.00	10.00	5	-	AA+	-	4.75
21 新余 03	7.00	7.00	2+2+1	-	AA	-	5.00
21 上投 D3	5.00	5.00	365D	-	AA+	-	3.70
21 镇风 01	5.00	4.20	2	AA+	AA	中诚信	6.80
21 武夷 02	15.00	15.00	3	-	AA	-	5.00
21 瀚控 12	2.97	2.31	2+1	-	AA+	-	7.00
21 荥阳 01	6.00	6.00	1+1+1	AA	AA	中诚信	6.00
21 江科 01	6.00	6.00	3	-	AA	-	4.18
21 余投 05	5.00	5.00	3+2	-	AA+	-	3.93
21 农创 01	5.00	5.00	3+2	-	-	-	5.50
21 余投 04	5.00	5.00	5	-	AA+	-	4.40
21 江科 K2	4.50	4.50	3+2+2	-	AA	-	4.18
21 巴中 03	2.40	2.40	2+1	-	AA	-	7.50

证券简称	计划发行规模（亿元）	实际发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
21 滨交 02	2.00	2.00	2+1	AA+	AA	鹏元	6.50
21 遂开 03	9.50	9.50	3	-	AA	-	7.50
21 温资 01	3.00	3.00	3	-	AA	-	4.40
21 遵桥 07	5.50	4.20	2+2+1	-	AA+	-	7.50
G21 长建 1	15.00	6.80	3+2	AA+	AA+	中诚信	4.80

4. 证监会 ABS

证券简称	发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构	利率（%）
21 泰山 A2	1.25	1.50	AAA	-	联合	0.04
21 泰山 B	1.90	2.25	AA+	-	联合	0.05
国控 21A1	5.30	281D	AAA	-	新世纪	3.40
狮桥 34A1	6.77	1.78	AAA	-	-	3.95
安鑫 01 优	14.20	2.00	AAA	-	中诚信	4.00
国控 21A2	6.70	2.27	AAA	-	新世纪	4.00
国控 21A3	1.57	2.77	AAA	-	新世纪	4.35
狮桥 34A2	1.37	2.30	AA+	-	-	4.50

七、企业债发行预告

簿记时间	债券简称	计划发行规模（亿元）	期限	债券评级	主体评级	评级机构
2021-10-25	21 平果城投债	5.00	7	AAA	AA	东方金诚
2021-10-25	21 渝双桥债 01	5.00	3+4	AAA	AA	东方金诚

免责声明

本文件仅供东方证券承销保荐有限公司（“我们”或者“公司”）内部学习、宣导、培训、分享或演示使用。本文件仅代表撰写人的观点，除非获得公司书面授权，并不代表公司观点。请勿依赖或使用本文件，以形成有关任何决定、合同、承诺或行为的最终标准。

您必须对本文件及其中信息进行严格保密，除非获得公司事先书面同意，不得复制本文件，也不得向公司外部人员传达、披露或转发本文件。如果您并非公司员工，请立即删除和销毁其所有电子和纸质版本。

本文件中所包含的部分内容是依据我们获得的外部资料而产生。我们未对任何上述假设和信息的使用进行独立核实，也不会对其准确性或完整性做出陈述或保证；如本文件中的信息出现任何错误或遗漏，我们不承担任何法律责任或义务。此外，我们并无义务或责任更新本文件中包含的任何信息。其中可能提到相关公司某些过往的业绩或数据并不代表我们对其未来表现作出预测或保证。

本文件可能含有《中华人民共和国证券法》以及其他适用法律法规中规定的内幕信息。您不得利用内幕信息进行内幕交易、通过或者致使他人进行内幕交易或者从事其他违反有关法律法规的行为，亦不得将本文件中所含信息用于任何非法目的。

本文件并非证券研究报告，也并非由公司关联方的研究部门撰写，其内容不得被视为对相关证券产品的投资分析意见。我们编制本文件不构成任何形式的证券投资咨询服务。