资金面相对宽松，信用债发行规模有所回落

编制部门：债券资本市场部

周报摘要：

市场要闻

✧ **美国 1 月 CPI、PPI 涨幅超预期，多位美联储官员发声。**

✧ **1 月金融数据好于预期，助力经济平稳开局。**

货币市场

上周央行累计开展了 14210 亿元逆回购操作，有 19240 亿元逆回购到期，公开市场上周净回笼 5030 亿元。Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 1BP，7 天期下行 14BP，14 天期下行 29BP，1 个月期下行 4BP。

信用债一级市场

上周信用债发行规模有所下降，共有 164 只新发债券，共发行 968.74 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期下降 2,300.87 亿元，环比下降 70.37%。上周，信用债取消或推迟发行 6 只，计划发行规模 63.50 亿元。

信用负面事件汇总

上周无信用违约事件。

上周无评级下调事件。

上海世茂建设公司债券停牌；武汉当代科技产业集团新增欠税，近期存在被执行记录；深交所对恒大地产、佳兆业、万通地产及相关当事人给予公开谴责处分；多期年报、债券发行公告等存在错报，格力地产董事长等被监管谈话。

债券市场行情

上周银行间市场流动性相对宽松，信用债收益率有所上行。其中 AAA 级企业债收益率平均上行 1BP，AAA 级公司债收益率平均上行 1BP；AA 级企业债收益率上行 1BP，AA 级公司债收益率上 1BP。

目 录

一、市场要闻 3
二、货币市场 5
三、信用债一级市场 6
1. 信用债发行概况 6
2. 信用债取消或推迟发行情况 7
四、信用负面事件汇总 8
1. 上周信用违约事件 8
2. 上周评级下调事件 8
3. 其他负面事件 8
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 10
3. 非公开公司债 10
4. 证监会 ABS 10

一、市场要闻

- **美国 1 月 CPI、PPI 涨幅超预期，多位美联储官员发声。**

当地时间 2 月 16 日，亚特兰大联储主席博斯蒂克(Raphael Bostic)表示支持在今年夏天某个时候开始降息，不过更为有利的通胀数据可能会使降息时间提前。在接受媒体采访时，他预期美联储可能“在夏季开始将利率恢复到更中性的立场”。

在 1 月议息会议上，美联储连续第四次暂停加息，将联邦基金利率的目标区间维持在 5.25%-5.5%不变，保持在 22 年来最高点。

值得注意的是，上个月博斯蒂克仍倾向于今年第三季度开始降息。

此前，博斯蒂克于当地时间 1 月 18 日表示，通胀正稳步向美联储的目标水平回落，预计美联储将在今年第三季度开始降息。当时，他还表示，并不坚决反对在第三季度之前降息，并暗示美联储可能最早将在 7 月采取行动，但门槛将很高。如果继续看到更多意外的下行数据，他可能会更放心地主张在第三季度之前降息，但证据需要有说服力。而这些数据将包括美国整体经济增长、商务部发布的个人消费支出价格指数等通胀数据，以及就业增长和失业数据。

2 月初，美联储主席鲍威尔曾表示，美联储希望看到更多证据表明通胀率正在可持续地下降到 2%，希望在采取开始降息这一非常重要的步骤前能有更多信心。

通胀方面，近期美国 CPI 数据涨幅超过预期。

美国劳工统计局 2 月 13 日发布的数据显示，美国 1 月 CPI 同比增长 3.1%，高于 2.9%的市场预期，前值为 3.4%；核心 CPI 同比增长 3.9%，略高于 3.7%的市场预期，前值为 3.9%；1 月 CPI 环比增长 0.3%，略高于 0.2%的市场预期，前值为 0.2%；核心 CPI 环比增长 0.4%，略高于 0.3%的市场预期，前值为 0.3%。

此外，美国劳工统计局 2 月 16 日发布的报告显示，美国 1 月生产者价格指数(PPI)环比上涨 0.3%，核心 PPI 环比上涨 0.5%，均超出市场预期。同比来看，1 月 PPI 上涨 0.9%，核心 PPI 上涨 2.6%。

当地时间 2 月 16 日，旧金山联储主席戴利(Mary Daly)表示，自去年 12 月以来，她对经济的预期没有太大变化，最近的通胀报告也没有动摇她对物价正朝着正确方向发展的信心。

“我们正朝着正确的方向前进，关键是我们能以多快的速度到达那里（即 2%的通胀目标）。”戴利预计通胀率将逐渐下降，并强调尽管在通胀问题上还要完成一些工作，美联储今年将政策利率下调三次 25 个基点是一条合理的前进道路。

更早之前，美联储负责监管事务的副主席巴尔(Michael Barr)于 2 月 14 日表示，“1 月份的 CPI 通胀报告提示，回到 2%的通胀目标可能是一条崎岖不平的道路。”

就业方面，美国劳工统计局 2 月 2 日发布的报告显示，美国 1 月新增非农 35.3 万人，高于市场预期的 18.5 万人，前值为 33.3 万人；美国 1 月失业率维持在 3.7%。

有业内人士认为，除开 1 月份特殊的季节性，本期就业数据确实与过去 1 个月的多数美国数据一样超预期、反弹，背景是 2023 年底以来降息预期抢跑对经济预期和活动的正向提振。但今年 1 月底的 FOMC（联邦公开市场委员会）议息会议后，过度乐观的降息预期已经被纠偏，如果其影响被排除，美国经济基本面此后将重回降速通道。

- **1 月金融数据好于预期，助力经济平稳开局。**

2 月 9 日，中国人民银行公布了 1 月社会融资规模和金融统计数据。数据显示，1 月末，社会融资规模存量 384.29 万亿元，同比增长 9.5%，增速与上月持平。1 月份社会融资规模增量为 6.5 万亿元，是历史同期的最高水平，比上年同期多 5061 亿元；贷款保持稳定增长势头，1 月新增贷款 4.92 万亿元，比上年同期高 162 亿元。

1 月贷款增长保持平稳，这样的数据好于市场预期。数据显示，1 月贷款的支持力度较强，月末贷款余额将继续保持 10%以上的较高增速。而且，今年 1 月新增贷款与上年基本持平，一定程度上反映了金融机构平滑信贷投放节奏的成效。

社会融资规模作为衡量金融支持实体经济的重要指标，在上年同期高基数的基础上，仍然保持同比多增的势头，这表明金融体系对实体经济的资金支持力度处于较高水平。

对于这样的表现，业内人士普遍认为 2024 年开年采取的一系列政策有效提振了市场信心。开年以来，稳健灵活的货币政策、及时宣布降准和下调农支小再贷款、再贴现利率释放政策利好等措施使流动性继续保持合理充裕，前期存量宏观政策效果也持续显现，企业部门开年信贷需求较强。此外，2023 年以来的诸多政策效果也在持续显现。例如，2023 年金融管理部门通过降低存量房贷利率、一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求等措施，持续优化房地产信贷政策，房地产相关贷款也呈现企稳迹象。

贷款平稳增长有助于全年经济良好开局。市场专家认为，2024 年 GDP 增速有望进一步向潜在经济增速靠拢，较过去两年平均 4%的增长水平明显回升，但有效需求不足、部分行业产能过剩和社会预期偏弱等问题短期依然存在。1 月贷款增长高于市场预期，反映出实体经济活力增强，企业提前布局投资生产，助力实现经济良好开局。较好的金融数据也能够持续提振信心，改善社会预期。

二、货币市场

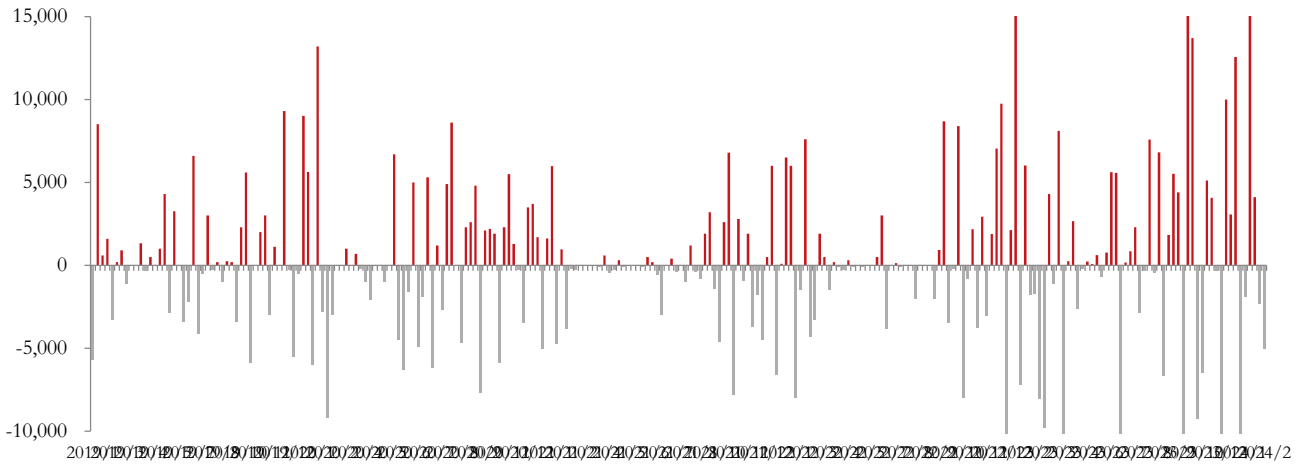
上周央行累计开展了 14210 亿元逆回购操作，有 19240 亿元逆回购到期，公开市场上周净回笼 5030 亿元。

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	14210	19240
合计	-5030	

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）



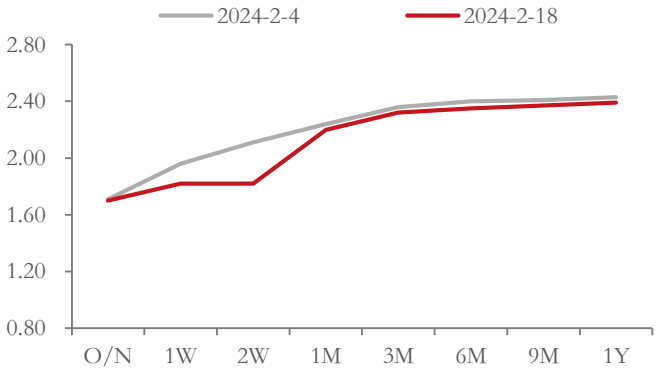
Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 1BP，7 天期下行 14BP，14 天期下行 29BP，1 个月期下行 4BP。

表 2：Shibor 利率（单位：%）

	2024/2/4	2024/2/18	变动(BP)
O/N	1.71	1.7	-1
1W	1.96	1.82	-14
2W	2.11	1.82	-29
1M	2.24	2.2	-4
3M	2.36	2.32	-4
6M	2.4	2.35	-5
9M	2.41	2.37	-4
1Y	2.43	2.39	-4

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：%）



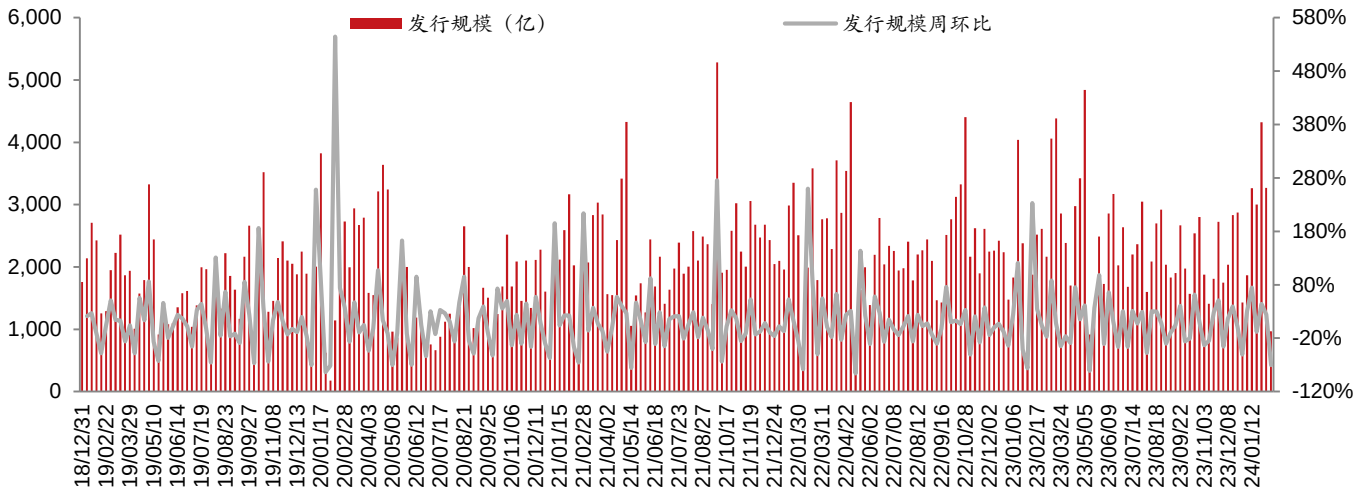
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

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下降，共有 164 只新发债券，共发行 968.74 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期下降 2,300.87 亿元，环比下降 70.37%。

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，企业债上周未发行；公司债发行有所下降，上周发行 82.90 亿元；ABS 发行下降 212.45 亿元，上周发行 150.78 亿元；协会品种发行有所下降，上周发行 735.06 亿元。

表 3：信用债发行情况

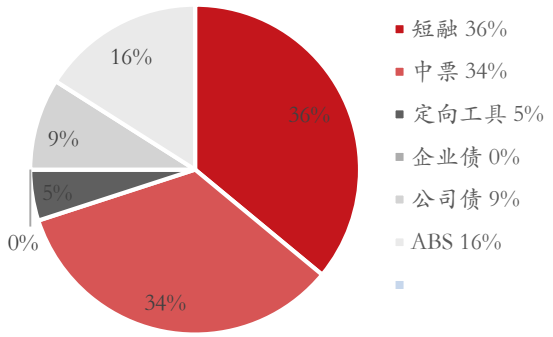
债券品种	上周发行规模（亿元）	较前周变动（亿元）	截至上周全年发行规模（亿元）
信用债	968.74	-2,300.87	16,470.15
企业债	-	-61.40	138.08
公司债	82.90	-701.20	3,845.99
ABS	150.78	-212.45	1,227.48
协会品种	735.06	-1,325.82	11,258.60

资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

上周，信用债发行从券种来看，短融发行规模占比 36%，中票发行规模占比为 34%，公司债发行规模占比 9%，ABS 占比 16%；从发行利率的区间来看，利率在 4%以下的为绝大多数，占

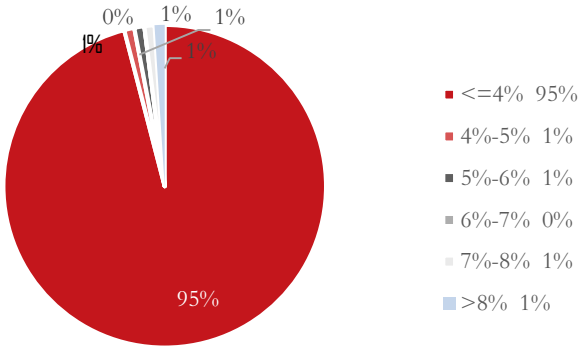
95%；按主体评级划分，中高评级占比较大，其中 AAA 级发行规模占比 59%，AA+占比 26%；从期限分布来看，中短期限占比较大，1 年期以下的债券占比 46%，1 年期至 3 年期占比 31%。

图 4：上周发行信用债按类型划分



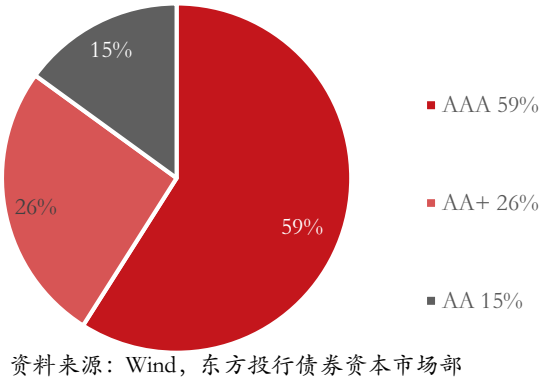
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

图 5：上周发行信用债按发行利率划分



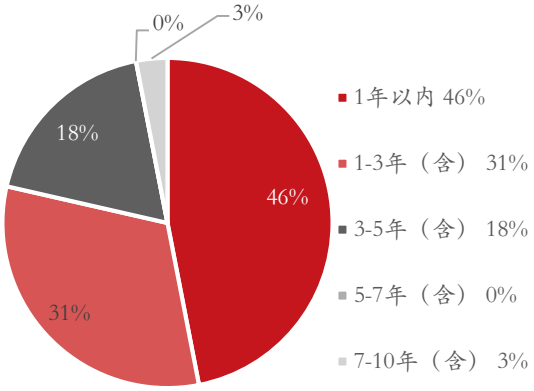
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

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部

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 6 只，计划发行规模 63.50 亿元。

四、信用负面事件汇总

1. 上周信用违约事件

上周无信用违约事件。

2. 上周评级下调事件

上周无评级下调事件。

3. 其他负面事件

上海世茂建设公司债券停牌；武汉当代科技产业集团新增欠税，近期存在被执行记录；深交所对恒大地产、佳兆业、万通地产及相关当事人给予公开谴责处分；多期年报、债券发行公告等存在错报，格力地产董事长等被监管谈话。

五、债券市场行情

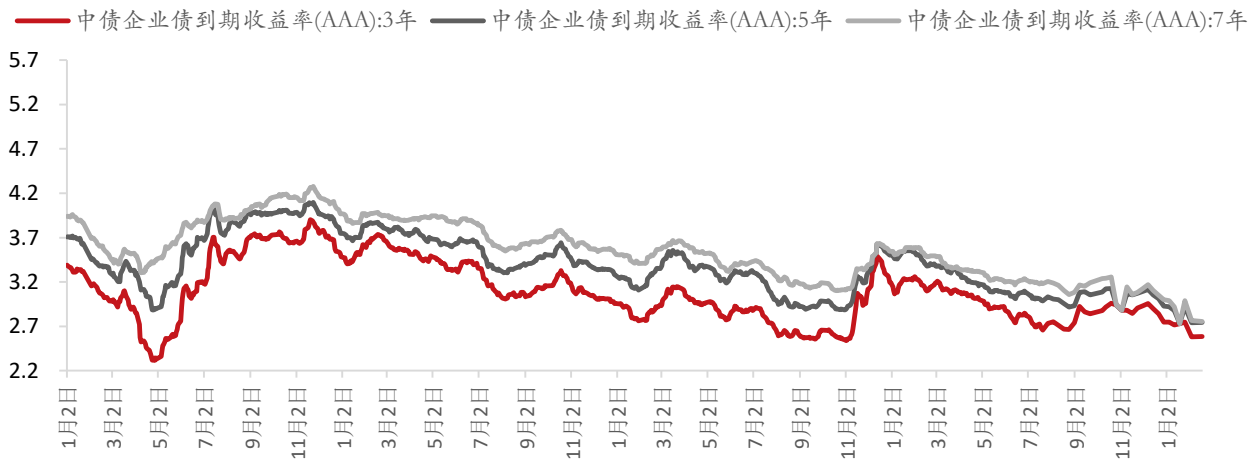
上周银行间市场流动性相对宽松，信用债收益率有所上行。其中 AAA 级企业债收益率平均上行 1BP，AAA 级公司债收益率平均上行 1BP；AA 级企业债收益率上行 1BP，AA 级公司债收益率上 1BP。

表 8：2 月 18 日企业债和公司债估值收益率及一周变动

	评级	3		5		7		10	
		企业债	公司债	企业债	公司债	企业债	公司债	企业债	公司债
到期收益率	AAA	2.59%	2.59%	2.74%	2.71%	2.75%	2.75%	2.77%	2.79%
	AA+	2.72%	2.70%	2.87%	2.84%	3.06%	3.02%	3.11%	3.09%
	AA	2.86%	2.84%	3.03%	3.17%	3.41%	3.43%	3.46%	3.48%
	AA-	5.10%	5.12%	5.37%	5.50%	5.75%	5.67%	5.80%	5.76%
较前周收益变动	AAA	2	2	1	0	0	0	0	1
	AA+	3	1	-1	0	0	0	2	1
	AA	3	2	-2	0	0	0	2	1
	AA-	1	2	-1	0	1	0	2	0

资料来源：wind,东方投行债券资本市场部

图 9：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

上周无新发行企业债。

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（%）
24 恒信 Y1	10.00	10.00	2+N	AAA	AAA	新世纪	3.50
24 洪政 01	10.00	10.00	3	-	AAA	-	2.69

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（%）
24 历控 01	10.50	10.50	3+2	-	AA+	-	3.06
24 嘉特 01	6.50	6.50	3+2	AA+	AA	鹏元	2.99
24 安紫 01	5.00	5.00	3+2	AA+	AA	鹏元	3.22
24 泰交 D1	8.00	8.00	366D	-	AA+	-	2.65
24 文旅 01	10.90	10.90	3	AA+	AA	中诚信	3.10
24 漳交 01	10.00	10.00	3	-	AA+	-	3.07
24 枫桥 01	5.00	5.00	3	-	AA	-	3.00

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（%）
豫兴 3 优	4.50	1.4986	AAAsf	-	中诚信	2.98
农租 2A1	1.30	308D	AAAsf	-	联合	2.62
诚泰 18A1	5.15	320D	AAAsf	AA+	联合	4.45
24 陕建 1A	7.92	352D	AAAsf	-	中诚信	3.40
诚泰 18A2	1.70	1.3753	AAAsf	AA+	中诚信	5.00
美润伍 6A	3.26	1.5507	AAAsf	AAA	中诚信	2.80
诚泰 18B	0.20	1.6247	AA+sf	AA+	中诚信	5.80
农租 2A2	1.70	1.8411	AAAsf	-	新世纪	2.80
熹焱 02A2	2.32	1.9397	AAAsf	-	新世纪	3.60
G 恒信 2A2	2.23	2.0493	AAAsf	AAA	联合	3.85
美润伍 6B	0.16	2.0548	AA+sf	AAA	中诚信	3.00
农租 2A3	2.90	2.5918	AAAsf	-	中诚信	3.10
24YD1A1	13.40	356D	AAAsf	AAA,AAA	东方金诚	3.00
熙和 06 优	9.99	356D	AAAsf	-	-	2.77
圆满 013A	7.20	1.0767	AAAsf	-	-	2.70

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（%）
圆满 013B	1.35	1.2055	AAAsf	-	-	2.80
毓微 12C	0.18	1.2466	Asf	-	-	5.50
毓微 12A	4.17	1.2466	AAAsf	-	-	3.30
圆满 013C	0.50	1.2877	AA+sf	-	-	2.90
圆满 013D	0.45	1.3288	BBB+sf	-	-	5.60
2 乐享 7B	0.19	1.5534	AA+sf	AAA	-	2.95
漳城 04 优	7.30	1.9562	AA+sf	-	-	2.95
24YD1A2	5.60	1.9726	AAAsf	AAA,AAA	-	3.80
24 漳龙 1A	5.70	357D	AAAsf	-	-	2.69

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。