资金面本周平稳均衡，信用债发行规模有所上行

编制部门：债券资本市场部

周报摘要：

市场要闻

✧ **看好中国经济与金融市场，境外机构持续增持人民币债券。**

✧ **2024 年 2 月 LPR 利率调整：5 年期以上利率大幅下调，房贷利息支出有望减少。**

货币市场

上周央行累计开展了 4270 亿元逆回购操作，有 11820 亿元逆回购到期，公开市场上周净回笼 7550 亿元。Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 4BP，7 天期持平， 14 天期下行 29BP，1 个月期上行 8BP。

信用债一级市场

上周信用债发行规模有所上升，共有 211 只新发债券，共发行 1740.4 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期上升 771.66 亿元，环比上升 79.66%。

上周，信用债无取消或推迟发行。

信用负面事件汇总

佳源国际控股尚未支付 2024 年 2 月票据的剩余未偿还本金额及其相关应计利息。

惠誉国际将航空港投资集团信用评级由 BBB 调低至 BBB-。

深交所对启迪环境出具监管函；任兴集团及有关责任人被上交所予以通报批评；上交所对格力地产时任董事长鲁君四予以通报批评；知识城集团董事、总经理接收纪律审查和监察调查；富力地产被上交所公开谴责；泛海控股收到深交所监管函；深交所对祥生地产集团、广东海伦堡地产集团、金洲慈航集团通报批评；融创房地产集团收到上交所公开谴责处分。

债券市场行情

上周银行间市场流动性平稳均衡，信用债收益率有所下行。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 3BP；AA 级企业债收益率下行 4BP，AA 级公司债收益率下行 3BP。

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 11

一、 市场要闻

- **看好中国经济与金融市场，境外机构持续增持人民币债券。**

从 2023 年 9 月开始，境外机构对境内人民币债券的增持行动持续不断。这一趋势在最新的数据中得到了体现：据中央结算公司和上海清算所 2024 年 2 月 23 日公布的数据，截至 1 月末，境外机构持有的境内人民币债券托管量已达到 3.87 万亿元，环比增长 2028 亿元。

这一增长并非偶然，而是中国金融市场对外开放和人民币债券稳定表现的直接结果。境外机构对人民币债券的兴趣持续增强，不仅因为人民币债券作为全球少数价格稳定的金融市场，对境外投资者具有较强的吸引力，更因为中国经济的稳定增长和金融市场的高水平开放。

自 2023 年 9 月起，境外机构对银行间市场债券的增持行动已经持续了 5 个月。从 3.19 万亿元到 3.87 万亿元，境外机构的持有量不断攀升，环比增长总额达到 0.69 万亿元。这一趋势反映出境外机构对中国经济的信心和对人民币资产的看好。

专业人士指出，海外组合投资持续流入我国的原因主要有三个方面。首先，中国经济的内生动力不断增强，境外投资者的信心逐渐恢复。2023 年，我国实际经济增长 5.2%，对同期世界经济增长贡献约三成。其次，我国金融市场高水平开放稳步推进，对境外投资者的吸引力不断增强。此外，随着国内经济逐步恢复，人民币汇率企稳回升，为境外机构配置人民币金融资产提供了足够的安全边际。此外，国内经济基本面稳中向好、中美关系阶段性缓和以及我国债券市场高质量对外开放稳步推进等多重因素都在强化中国债券市场的吸引力。

业内人士普遍认为，短期内，外资净买入人民币债券的力度可能会持续。这主要得益于美联储可能进入降息周期、全球加息周期逐步退出、美元指数下行趋势以及美债利率回落等因素。此外，国内货币政策空间的打开、经济基本面向好发展以及金融市场对外开放等也将有助于提升人民币债券的吸引力。

境外机构持续增加境内人民币金融资产配置，充分表明他们对人民币币值稳定充满信心，并对我国经济基本面持长期看好态度。这有利于促进我国跨境资本有序流动和国际收支基本平衡，进一步推动构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

- **2024 年 2 月 LPR 利率调整：5 年期以上利率大幅下调，房贷利息支出有望减少。**

2024 年 2 月 20 日，中国人民银行公布的最新贷款市场报价利率（LPR）显示，1 年期 LPR 维持不变，为 3.45%，而 5 年期以上 LPR 利率显著下调 25 个基点至 3.95%。这一调整幅度超出市场预期，成为 5 年期以上 LPR 历史上最大的一次下调。

多位业内人士分析认为，此次 5 年期以上 LPR 利率的下降将有助于降低居民房贷利息支出，进一步促进房地产市场平稳发展，并激发企事业单位的融资需求。据测算，对于首套房贷款

100 万的购房者，此次利率下调将导致月供减少约 145 元，30 年累计可减少还贷约 5.2 万元。

自 LPR 利率体系建立以来，我国已多次调整 5 年期以上 LPR 利率，但此次下调幅度最大。专家表示，这一调整有助于引导信贷融资成本进一步下降，对房地产市场构成利好，有助于释放楼市需求并提振经济复苏信心。

有专家认为，5 年期以上 LPR 利率下调的直接原因包括近期降准落地导致银行资金成本下降，以及国内主要银行下调存款利率等因素。此外，2023 年 11 月和 12 月的存款利率下调以及央行 1 月对支农支小再贷款、再贴现利率的下调也对银行资金成本产生了影响。

作为长期利率的定价之锚，5 年期以上 LPR 利率的调整对包括长期投资、居民住房按揭贷款等在内的市场定价具有重要意义。此次利率下调后，新增的住房贷款利率将相应下降，而存量房贷利率也将在重新定价日做出调整。

业内普遍认为，此次降息周期的开启将对房地产市场产生积极影响，有助于降低资金成本并引导房贷利率下调，有助于降低居民购房和存量房贷的偿付压力，促进商品房销售和其他消费领域的提升。

与 5 年期以上 LPR 利率的大幅下调不同，1 年期 LPR 利率保持不变，与市场预期相符。因为作为 LPR 利率锚定的中期借款便利（MLF）利率并未下调，因此 1 年期 LPR 利率下调的可能性降低。

专家表示，本次非对称下调传递出多重信号，表明货币政策正在配合经济平稳开局，并通过降低贷款利息来降低融资成本；1 年期 LPR 利率保持不变有助于稳定银行净息差，为 5 年期以上 LPR 利率的较大幅度下调腾出空间。

二、货币市场

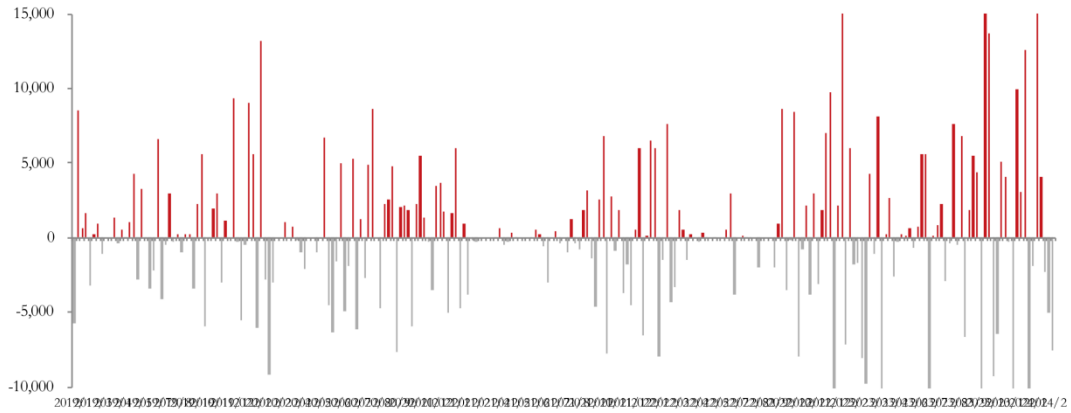
上周央行累计开展了 4270 亿元逆回购操作，有 11820 亿元逆回购到期，公开市场上周净回笼 7550 亿元。

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	4270	11820
合计	-7550	

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）



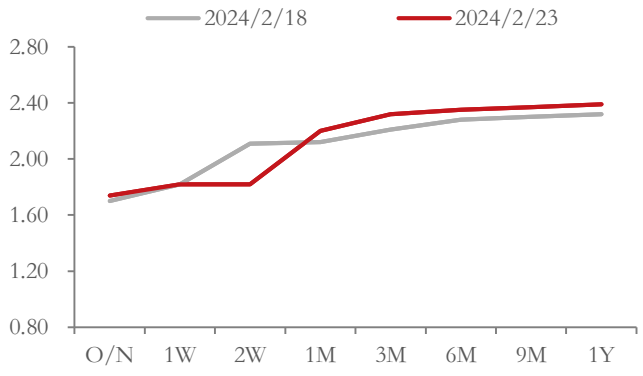
Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 4BP，7 天期持平， 14 天期下行 29BP，1 个月期上行 8BP。

表 2：Shibor 利率（单位：%）

	2024/2/18	2024/2/23	变动(BP)
O/N	1.7	1.74	4
1W	1.82	1.82	0
2W	2.11	1.82	-29
1M	2.12	2.2	8
3M	2.21	2.32	11
6M	2.28	2.35	7
9M	2.3	2.37	7
1Y	2.32	2.39	7

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：%）



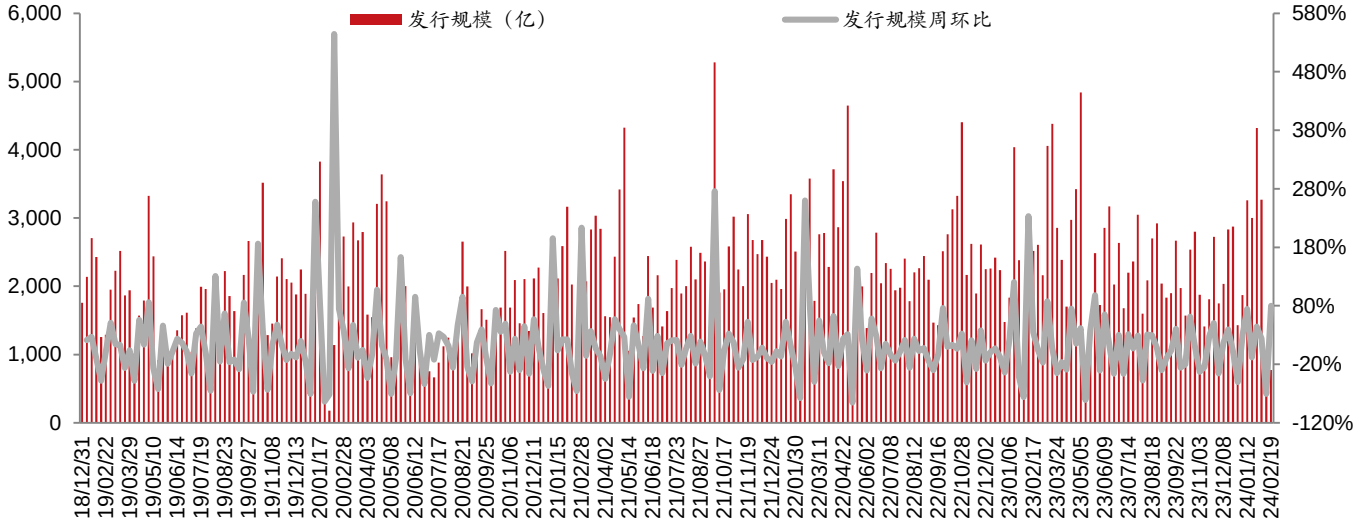
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部

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上升，共有 211 只新发债券，共发行 1740.4 亿元（含企业债、公司债、ABS、ABN、超短融、短融、中票和 PPN），较前期上升 771.66 亿元，环比上升 79.66%。

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 0 亿元；公司债发行有所上升，上周发行 363.46 亿元；ABS 发行下降 55.93 亿元，上周发行 94.85 亿元；协会品种发行有所上升，上周发行 1282.09 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	1740.4	771.66	16470.15
企业债	0	0	138.08
公司债	363.46	280.56	3845.99
ABS	94.85	-55.93	1227.48
协会品种	1282.09	547.03	11258.6

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 52%，中票发行规模占比为 31%，公司债发行规模占比 10%，ABS 占比 1%；从发行利率的区间来看，利率在 4%以下的为绝大多数，占

80%；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 71%，AA+占比 23%；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 49%，1 年期至 3 年期占比 28%。

图 4：上周发行信用债按类型划分

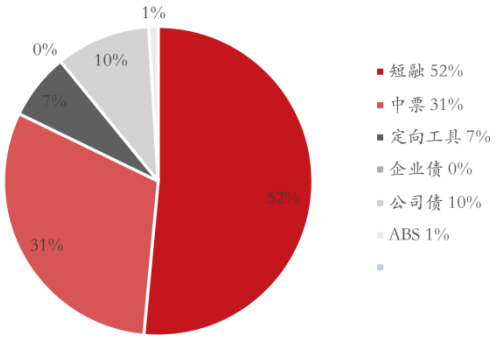


图 5：上周发行信用债按发行利率划分

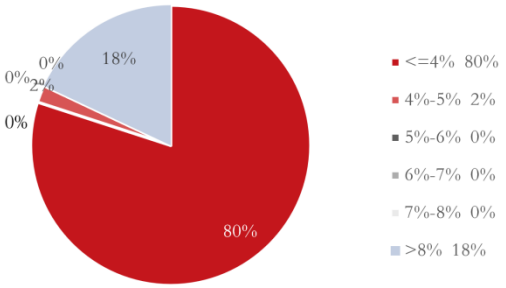
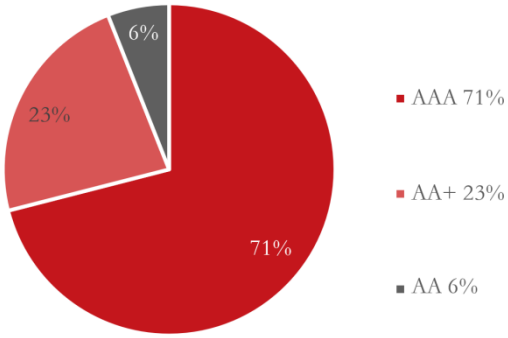


图 6：上周发行信用债按主体评级划分

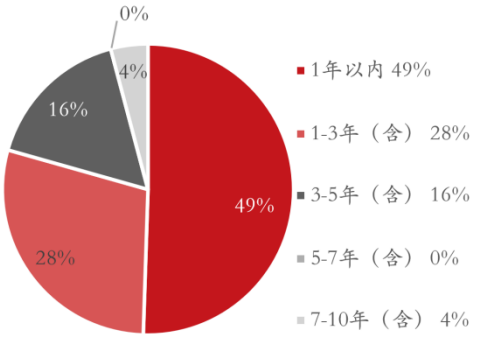
资料来源：Wind，东方投行债券资本市场部



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



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，信用债无取消或推迟发行。

四、信用负面事件汇总

1. 上周信用违约事件

佳源国际控股尚未支付 2024 年 2 月票据的剩余未偿还本金额及其相关应计利息。

2. 上周评级下调事件

惠誉国际将航空港投资集团信用评级由 BBB 调低至 BBB-。

3. 其他负面事件

深交所对启迪环境出具监管函；任兴集团及有关责任人被上交所予以通报批评；上交所对格力地产时任董事长鲁君四予以通报批评；知识城集团董事、总经理接收纪律审查和监察调查；富力地产被上交所公开谴责；泛海控股收到深交所监管函；深交所对祥生地产集团、广东海伦堡地产集团、金洲慈航集团通报批评；融创房地产集团收到上交所公开谴责处分。

五、债券市场行情

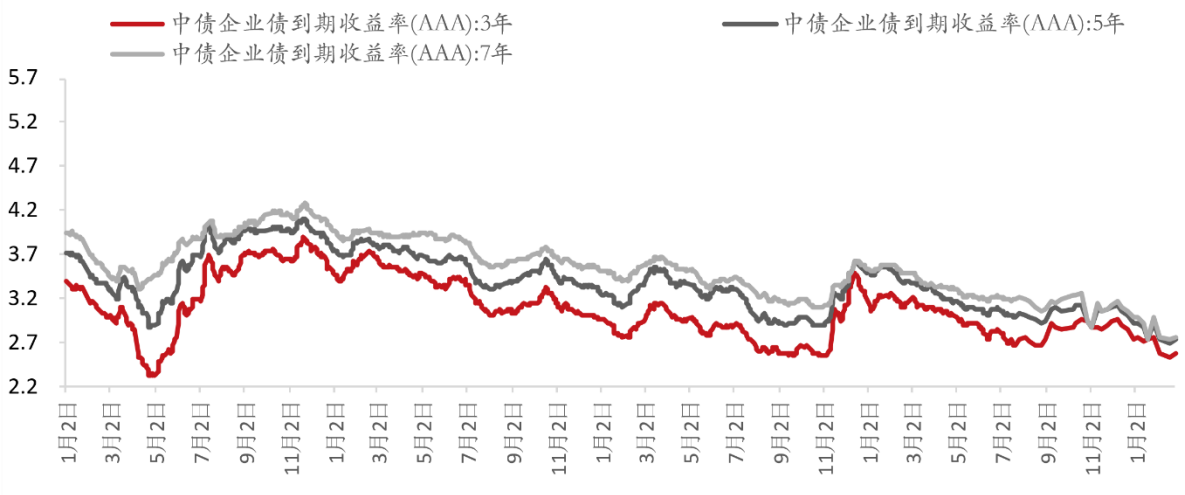
上周银行间市场流动性平稳均衡，信用债收益率有所下行。其中 AAA 级企业债收益率平均下行 3BP，AAA 级公司债收益率平均下行 3BP；AA 级企业债收益率下行 4BP，AA 级公司债收益率下行 3BP。

表 8：1 月 19 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	2.54%	2.53%	2.69%	2.68%	2.74%	2.72%	2.76%	2.80%
	AA+	2.64%	2.64%	2.83%	2.80%	3.04%	3.00%	3.08%	3.06%
	AA	2.79%	2.80%	2.99%	3.06%	3.40%	3.39%	3.45%	3.43%
	AA-	5.02%	5.02%	5.33%	5.38%	5.74%	5.59%	5.79%	5.70%
较前周收益变动	AAA	-4	-4	-5	-5	-2	-2	-2	-3
	AA+	-6	-7	-5	-4	-2	-3	-3	-4
	AA	-6	-7	-5	-4	-2	-2	-3	-3
	AA-	-7	-10	-5	-4	-2	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 宝租 02	7	-	3		AAA		2.74
24 鲲鹏 01	10	-	5	AAA	AAA	联合资信	2.83
24 通城 01	12.5	-	3+2		AAA		2.61
24 国创 G1	10	-	5		AA+		2.88
24 首集 K1	20	-	3		AAA		2.69
24 常新 G3	4.6	-	3		AA+		2.79
24 城建 Y1	20	-	2+N	AAA	AAA	东方金诚	2.65
24 中山 K1	10	-	3		AA+	0	2.63
交筑 YK06	3	-	5+N	AAA	AAA	中诚信	3
24CHNG1K	20	-	10	AAA	AAA	大公	2.75
24 石资 K1	6.25	12.5	3	AAA	AAA	中诚信	2.6
24 青信 06	5.25	10.5	5		AAA		2.99
24 泰达 01	28	28	2+2+1	AAA	AAA	中诚信	3.1

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 赫山 01	5.50	-	3	-	AA	-	3.50
24 袁州 01	5.00	-	3	AAA	AA	东方金诚	3.00
24 太发 01	7.00	-	3	-	AA	-	2.80
24 渤控 01	5.00	-	3	-	AA	-	3.38
24 株城 02	10.00	-	5	-	AA+	-	3.30
24 塔城 01	3.00	-	3+2	-	AA	-	3.10
24 通经 02	5.95	-	5	-	AAA	-	2.98
24 扬旅 D1	4.00	-	366D	-	AA+	-	2.50
24 新惠 02	2.00	2.00	2	-	AA	-	3.50
24 东台 01	10.00	10.00	3	-	AA+	-	2.90
24 溧开 Y2	3.50	-	3+N	-	AA	-	3.30
24 富开 02	5.50	-	5	-	AA+	-	3.05
24 宏建 01	18.00	18.00	5	AAA	-	鹏元	4.80
24 常城 03	4.00	-	7	-	AAA	-	3.18
24 海润 01	10.70	10.70	1+1	-	AA+	-	2.60
24 国苑 01	5.00	10.00	5	-	AA+	-	4.00

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	评级机构	利率（%）
24 科创 01	13.00	13.00	3+2	-	AA+	-	3.10
24 京融 02	9.00	10.00	5	-	AA+	-	2.99
24 联投 02	5.00	5.00	3+2	-	AAA	-	2.88
24 京融 01	9.00	8.00	3+2	-	AA+	-	2.89
24 阜通 01	6.30	6.30	3+2	-	AA+	-	2.90
24 寿光 01	4.16	4.16	3	-	AA+	-	3.92
24 江开 Y2	10.00	10.00	3+N	-	AAA	-	2.95
24 吴交 01	13.20	13.20	3	-	AA+	-	2.70
24 峨眉 01	6.05	6.05	3	-	AA	-	4.20

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（%）
美憬 8B	0.23	1.011	AA+sf	AAA	-	2.90
美憬 8A	3.35	1.011	AAAsf	AAA	-	2.53

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。