

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年3月20日-3月24日)

## ◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场

- 上周共发行超短期融资券 24 支，规模合计 219 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 77 亿元；中期票据 21 支，规模合计 263.5 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 0-12BP。
- 上周央行公开市场逆回购投放资金 3000 亿元，逆回购到期回笼资金 2200 亿元；单周合计净投放资金 800 亿元。
- 经济数据方面，从需求方面来看，3 月中上旬 64 城地产销量同比下跌 23.7%，3 月前三周乘联会狭义乘用车批发、零售同比分别上涨 3.6% 和下跌 4%。从生产方面来看，3 月中上旬发电耗煤增速升至 16.3%，3 月上旬粗钢产量增速从 2 月的 9.7% 降至 4.5%，工业生产保持强劲，经济短期依然稳定。整体来看，国内工业生产旺盛，而需求相对低迷，结果是库存的显著上升，本轮经济反弹的持续性不足。物价方面：2 月 CPI 环比下跌 0.2%，同比上涨 0.8%，相比 1 月大幅回落，主因去年春节同期猪价上涨，而今年猪价不涨反跌，带动 2 月食品价格同

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

比下跌 4.3%；上周菜价跌幅扩大，猪价续跌，食品价格续降，钢价回调，油价、煤价震荡，整体通胀压力有限。

- 上周银行间市场信用债发行规模 559.5 亿元；媒体报道称中债登将调整质押政策，债项评级 AAA 以下的公司债将无法进行质押融资，若采取新老划断，由于市场已有预期且老券不受影响，市场去杠杆风险有限，但新发中低等级公司债收益率将大幅抬升，公司债供给或有所下降，最终规定或将与目前有出入，仍需密切关注。
- 3 月欧元区综合 PMI 为 56.7，服务业 PMI 为 56.5，制造业 PMI 为 56.2，均创下近 71 个月新高，经济好转超预期，通胀压力也加剧到 6 年新高。年初信贷增长仍快，经济开局平稳，基本面对债市支撑或仍需等待；金融去杠杆将是 2017 年货币政策主要方向，在去杠杆主导货币政策紧平衡思路下，资金面或仍面临阶段性压力，表外融资受到抑制叠加 3 月 MPA 考核对资金面的冲击，债券市场利率或将维持高位震荡。

表 1：一级市场信用债发行情况

	发行利率 (%)	发行期限 (年)	发行规模(亿 元人民币)	主体评级	债项评级
<b>超短期融资券</b>					
17 中铝业 SCP003	-	0.49	20.00	AAA	-
17 龙源电力 SCP003	-	0.03	20.00	AAA	-
17 中船 SCP001	-	0.49	30.00	AAA	-
17 中航租赁 SCP002	4.68	0.58	5.00	AAA	-

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

17 苏交通 SCP004	4.10	0.25	20.00	AAA	-
17 中电投 SCP005	4.10	0.58	37.00	AAA	-
17 株洲城建 SCP002	4.57	0.66	5.00	AA+	-
17 武金控 SCP001	4.80	0.49	4.00	AA+	-
17 昆山国创 SCP001	4.93	0.74	5.00	AA+	-
17 均瑶 SCP002	4.92	0.49	6.00	AA+	-
17 苏汇鸿 SCP001	4.86	0.74	3.00	AA+	-
17 新华联控 SCP002	6.00	0.74	5.00	AA+	-
17 南通经开 SCP002	4.75	0.74	3.00	AA+	-
17 国新能源 SCP002	-	0.74	2.50	AA	-
17 牧原食品 SCP001	4.74	0.74	5.00	AA	-
17 牡丹国资 SCP001	5.42	0.74	5.00	AA	-
17 香雪制药 SCP001	5.60	0.74	7.50	AA	-
17 六建 SCP001	5.90	0.74	3.00	AA	-
17 大丰海港 SCP002	5.56	0.74	5.00	AA	-
17 冀中峰峰 SCP003	5.70	0.74	5.00	AA	-
17 宿迁经开 SCP001	5.16	0.74	7.00	AA	-
17 海药 SCP001	5.28	0.49	5.00	AA	-
17 精功 SCP001	6.50	0.74	5.00	AA	-
17 广汇汽车 SCP005	6.50	0.63	6.00	AA	-
<b>短期融资券</b>					
17 衡阳城投 CP001	-	1.00	10.00	AA+	A-1
17 银川通联 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
17 连城投 CP001	-	0.58	7.00	AA+	A-1
17 蓉经开 CP002	-	1.00	8.00	AA+	A-1
17 广汇实业 CP001	7.10	1.00	10.00	AA+	A-1
17 胜通 CP001	5.75	1.00	5.00	AA+	A-1
17 渝机电 CP001	-	1.00	10.00	AA	A-1
17 苏科技城 CP001	-	1.00	3.00	AA	A-1
17 恒信德龙 CP001	6.30	1.00	5.00	AA	A-1
17 星星 CP001	6.50	1.00	3.00	AA	A-1
17 花园 CP001	6.50	1.00	5.00	AA	A-1
17 武汉旅游 CP001	5.09	1.00	2.00	AA	A-1
17 来宾城投 CP001	5.90	1.00	4.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>					
17 甘国投 MTN001	4.80	5.00	15.00	AAA	AAA
17 河钢集 MTN002	4.98	3.00	15.00	AAA	AAA
17 平安租赁 MTN001	5.50	3.00	21.00	AAA	AAA
17 广产投 MTN001	5.15	5.00	10.00	AAA	AAA
17 远洋集团 MTN001B	5.05	5.00	20.00	AAA	AAA
17 远洋集团 MTN001A	4.77	3.00	20.00	AAA	AAA
17 华侨城 MTN002	4.68	3.00	25.00	AAA	AAA

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

17 西安高新 MTN002	5.38	10.00	15.00	AAA	AAA
17 苏州高新 MTN001	-	7.00	14.00	AA+	AA+
17 京机电 MTN001	-	5.00	6.00	AA+	AA+
17 万达文化 MTN001	4.90	3.00	18.00	AA+	AA+
17 阳光城 MTN001	6.20	5.00	20.00	AA+	AA+
17 荣盛地产 MTN001	5.80	3.00	5.00	AA+	AA+
17 海亮 MTN001	6.20	3.00	10.00	AA+	AA+
17 淮安城资 MTN001	5.40	5.00	7.50	AA+	AA+
17 渝物流 MTN001	-	5.00	5.00	AA	AA
17 伊宁 MTN001	-	3.00	6.00	AA	AA
17 湛江交投 MTN001	-	5.00	10.00	AA	AA
17 国泰租赁 MTN001	-	3.00	6.00	AA	AA
17 徐州经开 MTN001	6.07	3.00	5.00	AA	AA
17 宣城国资 MTN001	5.17	3.00	10.00	AA	AA

注：“—”代表截至发稿时相关信息尚未公告或不可得。

数据来源：WIND 资讯

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

## ◆ 人民币信用债市场上周概览——二级市场

- 短期融资券方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 45BP，上周收于 4.30%；6 个月品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 4.25%；1 年期品种收益率较前周上行 19BP，上周收于 4.35%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.52%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.63%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率略有下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.33%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.44%；10 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.57%。

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。