

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年1月9日-1月13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 42 支，规模合计 538.5 亿元；短期融资券 4 支，规模合计 25 亿元；中期票据 5 支，规模合计 60.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1BP 至 7BP。
- 上周央行开展公开市场开展逆回购操作 5300 亿元、逆回购到期 4300 亿元，实现公开市场逆回购净投放资金 1000 亿元；同时，开展中期借贷便利 (MLF) 3055 亿元、中期借贷便利 (MLF) 到期 1015 亿元。年末考核过后银行资金面普遍宽松，央行加大回笼资金力度，但资金利率下行。
- 经济方面：2016 年 12 月国内以美元计价出口同比降 6.1%，连续第 9 个月负增长，全球经济低迷、贸易保护主义抬头，对我国出口形成拖累；2017 年 1 月上旬发电耗煤增速从 2016 年 12 月的 8.3% 反弹至 13.4%，意味着新年工业生产开局稳定，整体看经济依然保持平稳。物价方面：2016 年 12 月 CPI 同比增 2.1%、较上月小幅下降，其中食品价格同比回落至 2.4%、非食品同比上升至 2.0%；2017 年 1 月以来油价上行乏力，煤价、

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。

钢价继续回落,但考虑到 2016 年同期基数依然较低,预计 2017 年 1 月 PPI 同比涨幅或继续回升,短期通胀压力仍存。

- 上周非金融企业债务融资工具共发行 51 支,合计金额 623.50 亿元;二级市场信用债短端收益率回落,短久期品种下行幅度大于中长久期。发改委等四部委联合发布《关于平抑煤炭市场价格异常波动的备忘录》,提出建立电煤钢煤中长期合作基准价格确定机制,2017 年动力煤价绿色区域为 500-570 元/吨,而在此区间内,大部分煤企将维持盈利状态。煤炭价格大涨概率降低,但向下空间也有限,煤价波动性下降有利于降低煤企盈利不确定性,或有利于煤炭发债企业。
- 上周特朗普召开自胜选后首次新闻发布会,但讲话没有涉及基础设施建设支出、减税等市场期待的刺激经济的话题,低于预期,美股由涨转跌,美元指数回落,境内人民币对美元走升至 6.90 一线,资金外流压力短期缓解,但仍需关注人民币贬值压力。目前短期国内经济基本面稳定、物价上行,2017 年 1 月面临个人换汇额度重新放开及春节前的取现压力,预计春节前资金面仍存压,利率或维持高位震荡。

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。

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 苏国信 SCP001	—	0.49	10.00	AAA	—
17 晋煤 SCP002	—	0.74	15.00	AAA	—
17 潞安 SCP001	—	0.74	20.00	AAA	—
17 豫投资 SCP001	—	0.74	15.00	AAA	—
17 津渤海 SCP001	—	0.25	15.00	AAA	—
17 鲁高速 SCP001	3.82	0.25	15.00	AAA	—
17 格力 SCP001	3.83	0.25	9.50	AAA	—
17 中材股 SCP001	3.92	0.25	15.00	AAA	—
17 鲁信 SCP001	3.79	0.74	7.00	AAA	—
17 皖交控 SCP001	3.69	0.25	10.00	AAA	—
17 华能 SCP001	3.40	0.74	40.00	AAA	—
17 深圳特发 SCP001	3.72	0.74	20.00	AAA	—
17 远东租赁 SCP001	3.91	0.33	15.00	AAA	—
17 晋煤 SCP001	4.30	0.74	10.00	AAA	—
17 中建材 SCP001	3.90	0.68	30.00	AAA	—
17 阳煤 SCP002	4.40	0.28	10.00	AAA	—
17 河钢集 SCP002	4.12	0.74	20.00	AAA	—
17 农垦 SCP003	—	0.74	10.00	AA+	—
17 本溪钢铁 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 杭汽轮 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 常交通 SCP001	—	0.16	3.00	AA+	—
17 金隅 SCP001	—	0.24	30.00	AA+	—
17 红狮 SCP001	—	0.74	6.00	AA+	—
17 富通 SCP001	—	0.74	5.00	AA+	—
17 川能投 SCP001	3.88	0.74	10.00	AA+	—
17 鲁商 SCP001	4.47	0.27	20.00	AA+	—
17 盾安 SCP002	4.46	0.74	5.00	AA+	—
17 中融新大 SCP001	5.92	0.74	10.00	AA+	—
17 魏桥铝电 SCP001	4.02	0.74	10.00	AA+	—
17 农垦 SCP002	4.18	0.74	10.00	AA+	—
17 人福 SCP001	3.89	0.74	8.00	AA+	—
17 杏花村 SCP001	3.81	0.74	7.00	AA+	—
17 山煤 SCP001	4.37	0.74	15.00	AA+	—
17 海亮 SCP001	5.50	0.60	15.00	AA+	—
17 中普天 SCP001	4.13	0.66	30.00	AA+	—
17 广汇汽车 SCP001	5.60	0.74	10.00	AA	—
17 荣盛 SCP001	4.45	0.74	8.00	AA	—
17 津住宅 SCP001	5.10	0.74	6.00	AA	—

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 贵人鸟 SCP001	4.90	0.74	2.00	AA	—
17 亚厦 SCP001	5.30	0.74	7.00	AA	—
17 东阳光 SCP001	5.50	0.74	10.00	AA	—
17 冀中峰峰 SCP001	5.38	0.74	5.00	AA	—
17 苏国信 SCP001	—	0.49	10.00	AAA	—
17 晋煤 SCP002	—	0.74	15.00	AAA	—
17 潞安 SCP001	—	0.74	20.00	AAA	—
17 豫投资 SCP001	—	0.74	15.00	AAA	—
17 津渤海 SCP001	—	0.25	15.00	AAA	—
17 鲁高速 SCP001	3.82	0.25	15.00	AAA	—
<b>短期融资券</b>					
17 常城建 CP001	4.07	0.58	10.00	AA+	A-1
17 云南水电 CP001	3.98	1.00	7.00	AA+	A-1
17 桑德工程 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
17 瘦西湖 CP001	4.12	1.00	3.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>					
17 电科院 MTN001	—	3.00	10.00	AAA	AAA
17 津城建 MTN001	4.82	5.00	26.00	AAA	AAA
17 桑德 MTN001	5.70	5.00	10.00	AA+	AA+
17 鲁宏桥 MTN002	5.20	5.00	10.00	AA+	AA+
17 宜华 MTN001	—	3.00	4.00	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，收益率下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 3.41%；6 个月品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 3.62%；1 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 3.78%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 3.87%；5 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.95%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行，短端下行幅度较大。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 3.75%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.85%；10 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.25%。

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。