

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年1月16日-1月20日)

◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场

- 共发行超短期融资券 42 支，规模合计 460.50 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 56.00 亿元；中期票据 7 支，规模合计 40.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3BP 至 3BP。
- 上周央行开展公开市场开展逆回购操作 13800 亿元、逆回购到期 2500 亿元，净投放资金 11300 亿元；同时，中期借贷便利（MLF）到期回笼资金 2165 亿元，全周净投放资金 9135 亿元。受企业缴税、春节提现需求凸显、中期借贷便利（MLF）到期未续作等因素综合影响，市场资金利率一度冲高，为保障春节前现金投放的集中性需求，促进银行体系流动性和货币市场平稳运行，人民银行通过“临时流动性便利”操作为在现金投放中占比高的几家大型商业银行提供了临时流动性支持，操作期限 28 天，资金成本与同期限公开市场操作利率大致相同，这一操作可通过市场机制更有效地实现流动性的传导。
- 经济方面：2016 年四季度 GDP 同比增速 6.8%，略好于预期，全年同比增速 6.7%；2016 年 12 月全国规模以上工业增加值同

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。

比增长 6.0%，比 11 月放缓 0.2 个百分点，工业生产总体继续维持平稳；2016 年 12 月固定资产投资同比增长 6.5%，比 11 月回落 2.3 个百分点，短期生产平稳，三大类投资分项数据显示，地产开发投资同比增长 11.1%，在 11 月大幅回落后呈现反弹，超出市场预期，主要受益于一二线地区房地产企业补库存带动，但在稳定房价、继续调控的政策思路下，2017 年地产投资增速大概率仍将回落，未来有一定的下降压力。物价方面：2016 年 12 月 CPI 同比上涨 2.1%，2016 年全年 CPI 同比上涨 2.0%，呈现温和通胀；2016 年 12 月 PPI 同比上涨 5.5%，2016 年全年 PPI 同比下降 1.4%，降幅较 2015 年显著收窄，PPI 反弹，主要得益于钢铁、煤炭和石油等上游生产资料价格上涨，前期地产与投资回暖拉动需求，叠加去产能导致供给收缩，而在 2017 年，总需求大概率或将回落，仅靠供给因素难以持续推动生产资料价格进一步走高，PPI 上涨因素不宜高估，但在翘尾因素作用下，预计未来 PPI 同比增速或将有所改善。

- 全周非金融企业债务融资工具共发行 56 支，合计金额 556.50 亿元。二级市场短端信用债收益率上升，中长久期品种上行幅度大于短久期和长久期。央行对几家大行开展“临时流动性便利”操作，以应对春节期间流动性紧张。春节期间，受大规模提现、缴税、补缴存款准备金等叠加因素的影响，预计银行间市场的流动性会出现脉冲式的较大需求，或将对商业银行的备

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。

付金造成较大的影响。

- 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。

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
超短期融资券					
17 苏国信 SCP002	4.04	0.25	10.00	AAA	—
17 晋煤 SCP002	4.05	0.74	15.00	AAA	—
17 白云机场 SCP001	3.60	0.16	10.00	AAA	—
17 兖矿 SCP001	4.48	0.49	10.00	AAA	—
17 广晟 SCP001	4.10	0.58	10.00	AAA	—
17 北京国资 SCP001	3.80	0.49	10.00	AAA	—
17 东航股 SCP001	3.00	0.25	20.00	AAA	—
17 物产中大 SCP001	4.10	0.25	25.00	AAA	—
17 冀中能源 SCP001	4.60	0.74	10.00	AAA	—
17 豫高管 SCP001	3.80	0.49	12.00	AAA	—
17 平安租赁 SCP001	4.20	0.49	15.00	AAA	—
17 陕煤化 SCP001	4.40	0.49	30.00	AAA	—
17 潞安 SCP001	4.38	0.74	20.00	AAA	—
17 苏国信 SCP001	3.69	0.49	10.00	AAA	—
17 津渤海 SCP001	3.88	0.25	15.00	AAA	—
17 鲁高速 SCP001	3.82	0.25	15.00	AAA	—
17 豫投资 SCP001	3.78	0.74	15.00	AAA	—
17 格力 SCP001	3.83	0.25	9.50	AAA	—
17 盾安 SCP003	4.65	0.65	5.00	AA+	—
17 农垦 SCP003	4.35	0.74	10.00	AA+	—
17 魏桥铝电 SCP002	4.00	0.74	10.00	AA+	—
17 百业源 SCP002	4.42	0.74	5.00	AA+	—
17 天士力 SCP001	4.17	0.74	4.00	AA+	—
17 闽电子 SCP001	4.20	0.74	5.00	AA+	—
17 镇城投 SCP001	4.80	0.74	10.00	AA+	—
17 新投 SCP001	4.62	0.74	5.00	AA+	—
17 苏美达 SCP001	4.80	0.49	9.00	AA+	—
17 环球租赁 SCP001	4.10	0.74	5.00	AA+	—
17 新中泰 SCP001	4.12	0.33	5.00	AA+	—
17 日照港 SCP001	4.07	0.74	15.00	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。

17九州通 SCP001	3.91	0.19	5.00	AA+	—
17杭汽轮 SCP001	4.43	0.74	10.00	AA+	—
17红狮 SCP001	4.23	0.74	6.00	AA+	—
17川能投 SCP001	3.88	0.74	10.00	AA+	—
17富通 SCP001	4.70	0.74	5.00	AA+	—
17常交通 SCP001	3.98	0.16	3.00	AA+	—
17鲁商 SCP001	4.47	0.27	20.00	AA+	—
17金隅 SCP001	3.90	0.24	30.00	AA+	—
17华西 SCP001	5.80	0.74	4.00	AA	—
17荣盛 SCP002	4.76	0.74	10.00	AA	—
17滇世博 SCP001	4.92	0.25	3.00	AA	—
17现代牧业 SCP001	5.39	0.74	5.00	AA	—
17苏国信 SCP002	4.04	0.25	10.00	AAA	—
17晋煤 SCP002	4.05	0.74	15.00	AAA	—
17白云机场 SCP001	3.60	0.16	10.00	AAA	—
17兖矿 SCP001	4.48	0.49	10.00	AAA	—
17广晟 SCP001	4.10	0.58	10.00	AAA	—
17北京国资 SCP001	3.80	0.49	10.00	AAA	—
短期融资券					
17京机电 CP001	5.98	1.00	12.00	AA+	A-1
17中信重工 CP001	4.30	1.00	16.00	AA+	A-1
17津住宅 CP001	5.50	1.00	2.00	AA	A-1
17六建 CP001	5.70	1.00	3.00	AA	A-1
17温州高新 CP001	4.20	1.00	8.00	AA	A-1
17九通基业 CP001	4.50	1.00	10.00	AA	A-1
17北京桑德 CP001	5.00	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
17电科院 MTN001	3.87	3.00	10.00	AAA	AAA
17鲁宏桥 MTN003	5.20	5.00	10.00	AA+	AA+
17誉衡药业 MTN001	5.14	3.00	5.00	AA	AA
17南平高速 MTN001	5.20	5.00	4.00	AA	AA
17南通二建 MTN001	7.00	3.00	2.00	AA	AA
17众品 MTN001	7.00	2.00	5.00	AA	AA
17宜华生活 MTN001	4.75	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，收益率上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 27BP，上周收于 3.68%；6 个月品种收益率较前周上行 16BP，上周收于 3.78%；1 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 3.87%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 18BP，上周收于 4.05%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.05%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 23BP，上周收于 3.98%；5 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 3.98%；10 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.30%。

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。