

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年2月13日-2月17日)

## ◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场

- 上周一级市场共发行超短期融资券 35 支，规模合计 478 亿元；短期融资券 10 支，规模 103.8 亿元；中期票据 7 支，规模合计 79 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动区间为-4 至 3BP。
- 上周央行开展公开市场逆回购 7500 亿元，逆回购到期 9000 亿元，公开市场净回笼资金 1500 亿元；中期借贷便利（MLF）投放 3935 亿元、到期 1515 亿元。
- 经济方面：从需求角度看，外需有所改善，1 月以美元计价出口同比大幅回升转正至 7.9%；而内需相对平淡，2 月第一周乘联会狭义乘用车批发、零售销量分别增长 4%和下降 14%，依然低迷。从生产角度看，1 月及 2 月初工业生产依旧强劲，1 月全国粗钢产量增速升至 10%。整体来看，在地产大周期趋降、工业产能过剩背景下，当前经济反弹主要由库存回补支撑，但库存大幅上升也意味着对未来需求的透支，本轮经济反弹的持续性不足。物价方面：1 月 CPI 因春节效应反弹至 2.5%，但 2

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。

月以来食品价格明显回落，上周猪价、菜价均明显回落，整体通胀压力有限。

- 2月17日，证监会规范上市公司再融资，对于定增的定价基准日限定在发行日首日，规定再融资（包括首发、增发、配股、定增）必须间隔18个月，但发行可转债、优先股不受此限制。从对存量转债再融资的影响来看，由于新规施行新老划断、已受理的申请不受影响。
- 美国1月CPI环比增长0.6%、大幅高于预期，1月CPI同比也进一步升至2.5%，创2013年2月以来最大涨幅；美联储主席耶伦在国会发表半年度货币政策证词，表态鹰派并首次谈及缩表。1月资本外流显著放缓，但年初信贷增长仍快，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17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，债券市场利率或将维持高位震荡。

表：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 中化工 SCP001	-	0.58	15.00	AAA	-
17 中电投 SCP003	3.67	0.58	44.00	AAA	-
17 物产中大 SCP002	4.30	0.50	10.00	AAA	-
17 首钢 SCP001	4.30	0.74	20.00	AAA	-
17 陕煤化 SCP002	4.60	0.74	30.00	AAA	-
17 南京交建 SCP001	-	0.74	8.00	AAA	-
17 南航股 SCP001	-	0.74	10.00	AAA	-
17 南方水泥 SCP001	-	0.74	20.00	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 龙源电力 SCP001	3.64	0.49	30.00	AAA	-
17 晋能 SCP001	4.71	0.74	15.00	AAA	-
17 淮南矿 SCP001	4.69	0.74	20.00	AAA	-
17 华能 SCP002	3.67	0.74	30.00	AAA	-
17 华电 SCP001	3.60	0.41	40.00	AAA	-
17 国电集 SCP001	3.60	0.49	45.00	AAA	-
17 株洲城建 SCP001	4.34	0.74	5.00	AA+	-
17 舟山交投 SCP001	-	0.16	10.00	AA+	-
17 西王 SCP001	6.00	0.74	10.00	AA+	-
17 万达 SCP002	4.99	0.74	6.00	AA+	-
17 太湖新发 SCP001	4.50	0.74	10.00	AA+	-
17 申通 SCP001	4.20	0.49	4.00	AA+	-
17 三安 SCP001	4.70	0.74	7.00	AA+	-
17 鲁商 SCP002	-	0.68	15.00	AA+	-
17 昆山创业 SCP001	-	0.74	16.00	AA+	-
17 京供销 SCP001	4.20	0.49	5.00	AA+	-
17 盾安 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-
17 中建投租 SCP001	4.70	0.74	4.00	AA	-
17 中成 SCP001	6.50	0.74	3.00	AA	-
17 镇江国投 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
17 信达 SCP005	4.89	0.18	5.00	AA	-
17 西宁经开 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
17 天恒基 SCP001	5.00	0.74	3.00	AA	-
17 庞大汽贸 SCP001	-	0.49	10.00	AA	-
17 花园 SCP001	-	0.74	3.00	AA	-
17 恒逸 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
17 大丰海港 SCP001	5.18	0.74	5.00	AA	-
<b>短期融资券</b>					
17 西安高新 CP001	-	1.00	10.00	AAA	A-1
17 同煤 CP001	-	1.00	25.00	AAA	A-1
17 新中泰集 CP001	-	1.00	10.00	AA+	A-1
17 东营方圆 CP001	-	1.00	6.00	AA	A-1
17 鲁宏桥 CP002	4.46	1.00	10.00	AA+	A-1
17 康美 CP001	4.52	1.00	20.00	AA+	A-1
17 宜华生活 CP001	4.85	1.00	6.00	AA	A-1
17 腾越建筑 CP001	-	1.00	10.00	AA	A-1
17 广汇汽车 CP001	5.75	1.00	5.00	AA	A-1
17 围海 CP001	5.90	1.00	1.80	AA-	A-1
<b>中期票据</b>					
17 鲁信 MTN001	5.27	5.00	15.00	AAA	AAA
17 宝山钢铁 MTN001	-	3.00	30.00	AAA	AAA
17 盐城资产 MTN001	5.85	5.00	10.00	AA+	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 康得新 MTN001	5.50	5.00	10.00	AA+	AA+
17 东亿实业 MTN001	6.40	3.00	3.00	AA-	AA-
17 湘潭城投 MTN001	4.82	2.00	4.00	AA	AA
17 联合光伏 MTN001	-	3.00	7.00	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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.72%；6 个月品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.82%；1 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.93%。
- 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 16BP，上周收于 4.19%；5 年期品种收益率较前周下行 22BP，上周收于 4.33%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.15%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.40%；10 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.52%。

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。