工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2017 年 3 月 13 日-3 月 17 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 46 支，规模合计 544 亿元；短期融资券 18 支，规模合计 158.50 亿元；中期票据 22 支，规模合计 282 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 0-5BP。
- 上周央行公开市场逆回购投放资金 2700 亿元，逆回购到期回笼资金 3900 亿元；中期借贷便利（MLF）投放资金 3030 亿元；国库现金定存投放资金 600 亿元；单周合计净投放资金 2430 亿元。
- 经济数据方面，从需求方面来看，1-2 月限额以上汽车零售同比下跌 1%，拖累消费增速创下新低，3 月前两周乘联会乘用车零售同比下跌 8%；从生产方面来看，1-2 月工业增加值增速回升至 6.3%，而粗钢产量增速创近 3 年新高至 5.8%，3 月中上旬发电耗煤增速上升至 15.9%，工业生产保持强劲，经济短期依然稳定。整体看，1-2 月国内工业生产旺盛，而需求相对低迷，结果是库存的显著上升，进口增速远高于出口增速，也使得 2 月贸易出现罕见的逆差，本轮经济反弹的持续性不足。物

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。

价方面：2 月 CPI 环比下跌 0.2%，同比上涨 0.8%，相比 1 月回落，主要原因为 2016 年春节同期猪价上涨，而 2017 年猪价不涨反跌，带动 2 月食品价格同比下降至-4.3%；3 月以来食品价格继续下跌，上周煤价、钢价继续上涨，整体通胀压力有限。

- 上周银行间市场信用债发行规模 984.50 亿元；3 月 14 日 12 江泉债公告回售违约，主要原因为发行人处于产能过剩行业，受制于去产能，盈利能力大幅下滑，偿债能力恶化。该发行人此前已有多笔贷款逾期且被下调评级，此次债券违约不超预期，事实上违约后对市场造成的影响也十分有限。2017 年虽然违约或将频繁发生，但由于经济企稳预期和企业盈利改善，超预期违约发生概率或将下降。
- 美国经济数据保持稳健，通胀逐步接近政策目标，劳动力市场表现良好，美联储 3 月如期加息。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 月央行宏观审慎评估（MPA）考核对资金面的冲击，债券市场利率或将维持高位震荡。

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
超短期融资券					
17 冀中能源 SCP002	—	0.74	10.00	AAA	—
17 邮政集团 SCP001	—	0.49	30.00	AAA	—
17 徐工 SCP002	—	0.33	15.00	AAA	—
17 龙源电力 SCP003	—	0.33	20.00	AAA	—
17 云能投 SCP001	—	0.74	10.00	AAA	—
17 苏国信 SCP004	—	0.49	15.00	AAA	—
17 晋煤 SCP003	4.77	0.74	10.00	AAA	—
17 物产中大 SCP004	4.50	0.74	20.00	AAA	—
17 平安租赁 SCP003	4.55	0.44	15.00	AAA	—
17 潞安 SCP003	4.97	0.74	20.00	AAA	—
17 粤交投 SCP001	4.50	0.49	10.00	AAA	—
17 沪国资 SCP001	3.80	0.49	15.00	AAA	—
17 中航租赁 SCP001	4.50	0.49	10.00	AAA	—
17 华能 SCP003	3.60	0.49	30.00	AAA	—
17 青海盐湖 SCP001	4.69	0.74	20.00	AAA	—
17 中化股 SCP002	3.70	0.49	15.00	AAA	—
17 鲁高速 SCP003	4.20	0.49	25.00	AAA	—
17 国电集 SCP002	3.60	0.49	20.00	AAA	—
17 河钢集 SCP004	4.70	0.74	25.00	AAA	—
17 西江 SCP002	—	0.74	5.00	AA+	—
17 珠海华发 SCP002	—	0.74	10.00	AA+	—
17 渝化医 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 中融新大 SCP002	6.38	0.74	5.00	AA+	—
17 常高新 SCP001	4.70	0.74	6.00	AA+	—
17 武汉地产 SCP001	4.70	0.74	15.00	AA+	—
17 皖出版 SCP001	4.60	0.74	5.00	AA+	—
17 烟台港 SCP001	4.80	0.74	10.00	AA+	—
17 常城建 SCP001	4.65	0.49	10.00	AA+	—
17 云南水电 SCP001	4.77	0.74	5.00	AA+	—
17 悦达 SCP002	4.90	0.74	10.00	AA+	—
17 珠海华发 SCP001	4.70	0.74	10.00	AA+	—
17 富通 SCP003	5.30	0.73	5.00	AA+	—
17 鲁晨鸣 SCP003	4.91	0.50	10.00	AA+	—
17 金隅 SCP002	4.58	0.67	30.00	AA+	—
17 日照港 SCP002	4.75	0.74	10.00	AA+	—
17 辽成大 SCP001	—	0.44	12.00	AA	—
17 国新能源 SCP001	—	0.74	3.00	AA	—
17 中煤矿山 SCP002	—	0.74	3.00	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 海安经技 SCP001	—	0.74	2.00	AA	—
17 瘦西湖 SCP001	4.72	0.74	5.00	AA	—
17 棕榈生态 SCP001	5.99	0.74	7.00	AA	—
17 扬州经开 SCP001	4.65	0.74	5.00	AA	—
17 津旅游 SCP001	5.37	0.74	5.00	AA	—
17 广汇汽车 SCP004	5.94	0.68	6.00	AA	—
17 皖山鹰 SCP001	4.64	0.49	3.00	AA	—
17 重庆鸿业 SCP001	5.30	0.74	2.00	AA	—
短期融资券					
17 河钢集 CP001	—	1.00	25.00	AAA	A-1
17 晋煤 CP002	—	1.00	10.00	AAA	A-1
17 冀交投 CP001	4.62	1.00	10.00	AAA	A-1
17 京技投 CP001	4.45	1.00	10.00	AAA	A-1
17 广汇实业 CP001	—	1.00	10.00	AA+	A-1
17 永泰能源 CP002	—	1.00	10.00	AA+	A-1
17 万达 CP001	—	1.00	7.00	AA+	A-1
17 兰花 CP001	—	1.00	6.00	AA+	A-1
17 渝能源 CP001	5.38	1.00	10.00	AA+	A-1
17 杉杉 CP001	4.60	1.00	5.00	AA+	A-1
17 桑德 CP001	4.62	1.00	5.00	AA+	A-1
17 中信国安 CP001	5.24	1.00	20.00	AA+	A-1
17 亨通 CP001	—	1.00	6.00	AA	A-1
17 镇国投 CP001	—	1.00	7.50	AA	A-1
17 徐州高铁 CP001	—	1.00	8.00	AA	A-1
17 金红叶 CP001	—	1.00	5.00	AA	A-1
17 黄山城投 CP001	4.70	1.00	2.00	AA	A-1
17 宏华石油 CP001	6.80	0.49	2.00	AA	A-1
中期票据					
17 首钢 MTN002	—	5.00	50.00	AAA	AAA
17 川铁投 MTN001	—	5.00	30.00	AAA	AAA
17 华侨城 MTN001	4.55	3.00	25.00	AAA	AAA
17 淮南矿 MTN001	6.15	3.00	10.00	AAA	AAA
17 潞安 MTN001	6.50	5.00	15.00	AAA	AAA
17 鸿达兴业 MTN001	—	3.00	10.00	AA+	AA+
17 紫江集 MTN001	—	3.00	5.00	AA+	AA+
17 健康元 MTN001	—	3.00	5.00	AA+	AA+
17 泛海 MTN001	—	5.00	14.00	AA+	AA+
17 武汉国资 MTN001	—	5.00	5.00	AA+	AA+
17 盐城交控 MTN001	—	5.00	15.00	AA+	AA+
17 吉林高速 MTN001	5.29	5.00	20.00	AA+	AA+
17 川华西 MTN001	5.45	3.00	5.00	AA+	AA+
17 株洲高科 MTN001	6.30	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 晋江城投 MTN001	5.20	5.00	10.00	AA+	AA+
17 新城控股 MTN001	5.40	5.00	15.00	AA+	AA+
17 宿迁城投 MTN001	5.95	5.00	8.00	AA+	AA+
17 中天城投 MTN001	6.00	3.00	10.00	AA+	AA+
17 黄浦置业 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AA
17 星河实业 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA	AA
17 普陀城投 MTN001	4.97	3.00	5.00	AA	AA
17 贵州高投 MTN001	5.39	5.00	5.00	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 10BP，上周收于 3.85%；6 个月品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.12%；1 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.16%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率略有上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.55%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.70%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率涨跌互现。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 4.47%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，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。