工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2017 年 4 月 17 日-4 月 21 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 68 支，规模合计 754.10 亿元；短期融资券 32 支，规模合计 351.50 亿元；中期票据 39 支，规模合计 563.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 0-10BP。
- 上周央行公开市场开展逆回购操作 3600 亿元、逆回购到期 1900 亿元，公开市场净投放资金 1700 亿元；同时，央行开展中期借贷便利（MLF）操作 4955 亿元、中期借贷便利（MLF）到期 2345 亿元，中期借贷便利净投放资金 2610 亿元。上周央行虽在公开市场进行资金投放，但主要用于对冲缴准、缴税及中期借贷便利（MLF）到期的压力，央行政策仍强调去杠杆和防范资产价格泡沫；银监会对主要银行进行现场检查，金融监管不断升级。
- 经济方面：1 季度 GDP 增速创 6.9%的新高，3 月工业增速反弹至 7.6%、但主要工业品产量增速涨少跌多，3 月全国地产销量增速降至 14.7%、意味着需求依然不佳，4 月上中旬发电耗煤增速降至 15%且中钢协粗钢产量增速降至 0 左右、意味着工业

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。

生产见顶下滑；2017 年 1 季度宏观总量指标向好，但微观指标向下，叠加大宗商品价格下跌，意味着经济仍面临一定下行压力。物价方面：上周菜价、猪价继续下跌，食品价格环比下跌 0.5%，3 月 CPI 仍在 0.9%低位；上周国内油价小幅上调，煤价、钢价持续下跌，3 月 PPI 同比降至 7.6%。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 139 支，合计金额 1669.10 亿元。社保基金理事长楼继伟表示，中国当前威胁最大的是过度杠杆化，以及去杠杆过程中可能产生的系统性风险。目前中国整体杠杆率为 250%，非金融企业杠杆率高达 160%，由于 80 后消费观念改变和购房贷款增长，近两年居民杠杆率也上升了近 50%，财政杠杆率也不容忽视。
- 年初至今国内经济开局平稳，金融去杠杆将是 2017 年金融政策的主要方向，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 中建材 SCP006	—	0.48	20.00	AAA	—
17 东航股 SCP004	—	0.16	30.00	AAA	—
17 华能新能 SCP001	—	0.33	10.00	AAA	—
17 中航租赁 SCP004	—	0.74	10.00	AAA	—
17 津城建 SCP001	—	0.49	20.00	AAA	—
17 南方水泥 SCP003	—	0.43	10.00	AAA	—
17 雅砻江 SCP001	—	0.74	10.00	AAA	—
17 首钢 SCP005	—	0.74	10.00	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 鲁国资 SCP001	—	0.74	5.00	AAA	—
17 中化工 SCP003	—	0.74	25.00	AAA	—
17 淮南矿 SCP002	—	0.49	15.00	AAA	—
17 华电 SCP003	—	0.33	35.00	AAA	—
17 联通 SCP001	—	0.25	40.00	AAA	—
17 澜沧江 SCP002	—	0.49	10.00	AAA	—
17 中融新大 SCP003	5.50	0.74	10.00	AAA	—
17 中电信 SCP003	3.79	0.16	25.00	AAA	—
17 中化股 SCP003	3.70	0.05	20.00	AAA	—
17 三峡 SCP001	4.00	0.49	20.00	AAA	—
17 中储粮油 SCP001	4.00	0.27	5.00	AAA	—
17 豫投资 SCP002	3.80	0.49	5.00	AAA	—
17 沪百联 SCP001	3.90	0.49	15.00	AAA	—
17 鲁能源 SCP001	4.95	0.74	20.00	AAA	—
17 首钢 SCP004	4.71	0.49	20.00	AAA	—
17 中电投 SCP008	3.85	0.38	40.00	AAA	—
17 鲁黄金 SCP001	4.35	0.49	10.00	AAA	—
17 广州金融 SCP001	4.50	0.25	36.00	AAA	—
17 苏国信 SCP006	4.42	0.49	10.00	AAA	—
17 首创 SCP001	4.10	0.25	10.00	AAA	—
17 丹投 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 苏汇鸿 SCP003	—	0.74	3.00	AA+	—
17 津航空 SCP003	—	0.74	5.00	AA+	—
17 渝化医 SCP002	—	0.74	6.00	AA+	—
17 浦东土地 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 铸管股份 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 粤广告 SCP001	—	0.74	3.00	AA+	—
17 苏汇鸿 SCP002	—	0.74	4.00	AA+	—
17 西南水泥 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 鲁晨鸣 SCP004	—	0.74	10.00	AA+	—
17 重汽 SCP001	—	0.74	15.00	AA+	—
17 长江出版 SCP001	4.71	0.74	5.00	AA+	—
17 株洲高科 SCP002	4.70	0.49	2.00	AA+	—
17 中交一航 SCP001	4.75	0.66	10.00	AA+	—
17 鲁商 SCP005	5.42	0.33	15.00	AA+	—
17 九州通 SCP003	4.10	0.13	5.00	AA+	—
17 桑德 SCP002	4.87	0.74	10.00	AA+	—
17 柯桥国资 SCP002	4.78	0.49	20.00	AA+	—
17 淮北矿集 SCP001	6.20	0.74	10.00	AA+	—
17 三安 SCP002	5.10	0.74	8.00	AA+	—
17 南通经开 SCP003	4.82	0.74	4.00	AA+	—
17 陕文投 SCP001	—	0.66	5.00	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 步步高 SCP001	—	0.74	5.00	AA	—
17 华联 SCP002	—	0.74	6.00	AA	—
17 杭经开 SCP001	—	0.74	3.00	AA	—
17 顾家 SCP002	—	0.74	4.00	AA	—
17 神州数码 SCP001	—	0.25	5.00	AA	—
17 恒逸 SCP003	—	0.49	4.00	AA	—
17 辽成大 SCP002	—	0.58	10.00	AA	—
17 广汇汽车 SCP007	6.40	0.74	5.00	AA	—
17 皖国贸 SCP001	6.50	0.74	4.00	AA	—
17 泰岳软件 SCP001	5.50	0.74	5.00	AA	—
17 天富能源 SCP002	4.98	0.49	4.00	AA	—
17 金田 SCP001	6.30	0.74	3.00	AA	—
17 烟台港股 SCP001	4.89	0.74	6.00	AA	—
17 帝泰 SCP001	5.46	0.74	1.60	AA	—
17 美年 SCP001	5.20	0.74	4.00	AA	—
17 新疆供销 SCP001	5.30	0.74	2.00	AA	—
17 龙岩交通 SCP001	4.90	0.74	1.50	AA	—
17 阳谷祥光 SCP002	6.00	0.74	5.00	AA	—
短期融资券					
17 晋煤 CP003	—	1.00	10.00	AAA	A-1
17 河钢集 CP004	—	1.00	25.00	AAA	A-1
17 澜沧江 CP001	—	1.00	10.00	AAA	A-1
17 国家核电 CP001	4.48	1.00	30.00	AAA	A-1
17 中铝业 CP001	4.59	1.00	20.00	AAA	A-1
17 冀交投 CP002	4.82	1.00	5.00	AAA	A-1
17 沪城建 CP001	4.25	1.00	10.00	AAA	A-1
17 新希望 CP001	4.70	1.00	10.00	AAA	A-1
17 青海盐湖 CP001	4.80	1.00	10.50	AAA	A-1
17 河钢集 CP003	4.75	1.00	20.00	AAA	A-1
17 云能投 CP001	4.70	1.00	10.00	AAA	A-1
17 潞安 CP001	5.10	1.00	20.00	AAA	A-1
17 康得新 CP001	—	1.00	5.00	AA+	A-1
17 富通 CP001	—	1.00	5.00	AA+	A-1
17 渤海金投 CP001	—	1.00	15.00	AA+	A-1
17 乌经开 CP001	—	1.00	6.00	AA+	A-1
17 红豆 CP002	5.25	1.00	10.00	AA+	A-1
17 威高 CP001	5.00	1.00	10.00	AA+	A-1
17 马鞍钢铁 CP001	4.97	1.00	20.00	AA+	A-1
17 杉杉 CP002	5.21	1.00	4.00	AA+	A-1
17 盾安 CP001	5.35	1.00	10.00	AA+	A-1
17 瀚瑞 CP001	5.48	1.00	9.00	AA+	A-1
17 武国资 CP001	4.61	1.00	5.00	AA+	A-1

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 兰石 CP001	—	1.00	5.00	AA-	A-1
17 津临港 CP001	—	1.00	15.00	AA	A-1
17 万宝 CP001	5.38	1.00	10.00	AA	A-1
17 靖江港 CP001	5.58	1.00	6.00	AA	A-1
17 盐城国投 CP001	4.98	1.00	10.00	AA	A-1
17 通泰控股 CP001	5.05	1.00	10.00	AA	A-1
17 渝机电 CP001	5.50	1.00	5.00	AA	A-1
17 亨通 CP001	5.30	1.00	6.00	AA	A-1
17 奥克斯 CP001	5.40	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
17 鲁信 MTN002	—	5.00	15.00	AAA	AAA
17 川发展 MTN001	—	5.00	30.00	AAA	AAA
17 皖投集 MTN001	—	3.00	15.00	AAA	AAA
17 金地 MTN001	—	5.00	30.00	AAA	AAA
17 蓉城地铁 MTN001	—	3.00	20.00	AAA	AAA
17 绿城房产 MTN002	5.19	3.00	20.00	AAA	AAA
17 招商局港 MTN001	4.89	5.00	25.00	AAA	AAA
17 鄂联投 MTN003	5.50	3.00	10.00	AAA	AAA
17 中电子 MTN001	4.80	3.00	40.00	AAA	AAA
17 中建 MTN001	4.70	3.00	50.00	AAA	AAA
17 大连万达 MTN002	5.20	3.00	60.00	AAA	AAA
17 中节能 MTN001	4.93	5.00	30.00	AAA	AAA
17 闽漳龙 MTN001	—	5.00	10.00	AA+	AA+
17 国网节能 MTN001	—	3.00	10.00	AA+	AA+
17 盐城交控 MTN001	—	5.00	15.00	AA+	AA+
17 粤发电 MTN001	—	5.00	15.00	AA+	AA+
17 大横琴 MTN001	4.90	3.00	11.00	AA+	AA+
17 海沧投资 MTN002	5.40	3.00	10.00	AA+	AA+
17 济宁城投 MTN001	5.45	5.00	8.00	AA+	AA+
17 红狮 MTN001	7.35	3.00	6.00	AA+	AA+
17 新中泰集 MTN001	5.90	3.00	5.00	AA+	AA+
17 三一 MTN001	5.88	3.00	15.00	AA+	AA+
17 吉林城建 MTN001	5.98	5.00	16.00	AA+	AA+
17 淮南城投 MTN001	—	5.00	7.00	AA	AA
17 美年健康 MTN001	—	3.00	4.00	AA	AA
17 云锡股 MTN001	—	3.00	8.00	AA	AA
17 易华录 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AA
17 英特集 MTN001	—	3.00	2.50	AA	AA
17 联合光伏 MTN001	—	3.00	4.00	AA	AA
17 香城建投 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AAA
17 淮安新投 MTN001	—	5.00	6.00	AA	AA
17 金灌 MTN001	—	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 瀚瑞 MTN001	—	5.00	5.00	AA	AA
17 焦作投资 MTN001	—	5.00	10.00	AA	AA
17 六合国资 MTN001	5.10	3.00	7.00	AA	AAA
17 渝南 MTN001	5.89	3.00	5.00	AA	AA
17 钟楼新城 MTN001	5.90	3.00	5.00	AA	AA
17 建安投资 MTN001	5.14	3.00	10.00	AA	AAA
17 牧原 MTN001	5.50	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 25BP，上周收于 3.95%；6 个月品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 4.15%；1 年期品种收益率较前周上行 17BP，上周收于 4.32%。
- 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 15BP，上周收于 4.55%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.60%。
- 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 4.56%；5 年期品种收益率较前周上行 18BP，上周收于 4.62%；10 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 4.74%。

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。