

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年9月4日-9月8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 25 支，规模合计 257.50 亿元；短期融资券 16 支，规模合计 105.50 亿元；中期票据 33 支，规模合计 259.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限上行-5 至 2BP。
- 8 月全国以美元计价出口同比上涨 5.5%，增速继续回落，主要是对发达经济体出口同比下滑，海外经济短期平稳，但 8 月人民币大幅升值，或是出口下滑的主要原因。8 月进口同比增速回升到 13.3%，反映内需短期稳定。物价方面：8 月 CPI 环比上涨 0.4%，同比回升至 1.8%。尽管鲜果价格回落，但蛋价继续大涨，肉类、鲜菜价格季节性回升，食品价格环比上涨 1.2%，同比跌幅收窄至 0.2%。9 月以来蛋、菜、肉等食品价格继续回升，由于去年同期基数偏高。8 月 PPI 环比上涨 0.9%，同比大幅反弹至 6.3%。黑金、有色冶炼加工价格环比涨幅继续扩大。预计年内整体通胀或趋回落。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 74 支，合计金额 622.5 亿元。上周五（9 月 8 日），证监会发布

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。

《证券发行与承销管理办法》，进一步完善可转债、可交换债发行方式，将现行的资金申购改为信用申购，以解决可转债和可交换债发行过程中产生的较大规模资金冻结问题。根据规定，网下发行不再按申购金额的固定比例收取定金，而是直接收取不超过 50 万元的定金；网上发行不再预缴定金。为配合调整而进行的证券交易结算系统也已经完成，自 9 月 8 日起按照新规实行。

- 欧洲央行维持三大利率和 QE 规模不变，德拉吉称，很有可能会在 10 月作出关于 QE 的大部分决定，如 10 月没准备好，可能再推迟。近期资金面紧张态势和投资者谨慎情绪有所修复，债券市场有所回暖。但在当前基本面趋稳、政策面稳健、资金面均衡的情况下，债券市场收益率大幅下行程度有限，预计未来短期内或仍将处于震荡状态。

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 鲁国资 SCP004	4.73	0.74	10.00	AAA	—
17 平安租赁 SCP009	4.70	0.38	10.00	AAA	—
17 鲁高速 SCP006	4.62	0.41	15.00	AAA	—
17 平安不动 SCP003	4.58	0.74	13.00	AAA	—
17 中建材 SCP015	4.10	0.25	20.00	AAA	—
17 陕煤化 SCP006	4.77	0.74	30.00	AAA	—
17 鲁高速 SCP005	4.79	0.74	15.00	AAA	—
17 中电投 SCP020	4.05	0.49	25.00	AAA	—
17 兖矿 SCP006	4.89	0.74	10.00	AAA	—
17 豫高管 SCP006	4.23	0.25	15.00	AAA	—
17 赣国资 SCP003	4.70	0.74	2.00	AAA	—
17 鲁晨鸣 SCP006	5.39	0.73	10.00	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 京供销 SCP004	4.84	0.74	5.00	AA+	—
17 百业源 SCP004	5.08	0.74	10.50	AA+	—
17 西王 SCP003	7.85	0.74	5.00	AA+	—
17 荣盛 SCP003	5.35	0.74	10.00	AA+	—
17 联发集 SCP002	4.95	0.74	5.00	AA+	—
17 丹投 SCP001	5.48	0.74	10.00	AA+	—
17 联发集 SCP001	4.95	0.74	5.00	AA+	—
17 申通 SCP002	4.90	0.49	1.00	AA+	—
17 昆交产 SCP001	4.99	0.74	3.00	AA+	—
17 开元旅业 SCP001	7.00	0.73	10.00	AA	—
17 恒逸 SCP005	5.99	0.74	8.00	AA	—
17 东阳光科 SCP001	6.10	0.74	5.00	AA	—
17 阳谷祥光 SCP003	6.30	0.74	5.00	AA	—
短期融资券					
17 湘高速 CP001	4.60	1.00	20.00	AAA	A-1
17 永煤 CP001	6.68	1.00	15.00	AAA	A-1
17 潞安 CP003	5.17	1.00	10.00	AAA	A-1
17 泰华信 CP001	5.16	1.00	7.50	AA+	A-1
17 镇城投 CP001	5.98	1.00	8.00	AA+	A-1
17 环球租赁 CP002	4.90	1.00	4.50	AA+	A-1
17 人福 CP001	4.99	1.00	10.00	AA+	A-1
17 永鼎 CP001	6.80	1.00	1.00	AA-	A-1
17 万安 CP001	6.80	1.00	1.00	AA-	A-1
17 武汉旅游 CP002	5.08	1.00	3.00	AA	A-1
17 山东公用 CP002	5.09	1.00	3.00	AA	A-1
17 立业 CP001	5.70	1.00	4.00	AA	A-1
17 大全 CP001	5.95	1.00	3.00	AA	A-1
17 东菱凯琴 CP002	5.50	1.00	1.00	AA	A-1
17 津临港 CP002	5.64	1.00	6.00	AA	A-1
17 宿迁经发 CP001	5.31	1.00	8.50	AA	A-1
中期票据					
17 大悦城 MTN001BC	4.95	3.00	10.00	AAA	AAA
17 武金控 MTN002	5.90	5.00	10.00	AAA	AAA
17 桂铁投 MTN001	6.00	5.00	5.00	AAA	AAA
17 陕西能源 MTN004	5.68	3.00	10.00	AAA	AAA
17 宁夏国资 MTN001	4.90	3.00	10.00	AAA	AAA
17 冀中能源 MTN004	6.04	2.00	15.00	AAA	AAA
17 广州交投 MTN001	5.58	5.00	20.00	AAA	AAA
17 远东租赁 MTN001	5.20	3.00	30.00	AAA	AAA
17 武汉地产 MTN001	5.12	5.00	5.00	AAA	AAA
17 武汉地产 MTN002	5.12	5.00	4.00	AAA	AAA
17 启迪 MTN001	6.50	3.00	5.00	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 车都建投 MTN001	5.42	5.00	10.00	AA+	AA+
17 郑州城建 MTN002	5.35	5.00	7.00	AA+	AA+
17 南通城建 MTN001	5.42	5.00	7.50	AA+	AA+
17 吴中经发 MTN001	5.99	5.00	6.00	AA+	AA+
17 淮安开发 MTN003	5.90	5.00	7.00	AA+	AA+
17 余姚城投 MTN002	5.93	5.00	5.00	AA+	AA+
17 开滦 MTN001	6.47	3.00	15.00	AA+	AA+
17 太仓城投 MTN001	5.44	5.00	6.00	AA+	AA+
17 电建水电 MTN001	6.00	3.00	10.00	AA+	AA+
17 七匹狼 MTN001	5.65	3.00	5.00	AA+	AA+
17 奉化交投 MTN001	6.43	5.00	2.00	AA	AA
17 云城置业 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA	AAA
17 爱尔医疗 MTN001	6.25	3.00	2.00	AA	AA
17 柳州东通 MTN002	6.20	3.00	5.00	AA	AA
17 淮安新城 MTN001	6.45	3.00	6.00	AA	AA
17 宝城投 MTN001	6.00	5.00	6.00	AA	AA
17 曹妃投资 MTN002	6.98	5.00	10.00	AA	AA
17 龙控 MTN001	6.30	3.00	5.00	AA	AA
17 环太湖 MTN002	6.50	3.00	3.50	AA	AA
17 重庆旅投 MTN002	6.80	5.00	3.00	AA	AA
17 泰州滨江 MTN001	6.70	5.00	4.50	AA	AA
17 徐州经开 GN001	5.86	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 4.10%；6 个月品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 4.43%；1 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.52%。
- 中期票据方面，交投平稳，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 8BP，上周收于 4.73%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.87%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.70%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.75%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.87%。

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。