工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2017 年 5 月 15 日-5 月 19 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 29 支，规模合计 348.50 亿元；中期票据 12 支，规模合计 121.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限向上浮动 2-8BP。
- 前期央行表态一季度政策利率上调有助于去杠杆、抑泡沫、防风险，未来将把握好去杠杆和维护流动性基本稳定的平衡；银监会连续出台多个文件限制同业、理财业务的多项套利和资金空转行为，初证监会要求券商禁止开展资金池业务，金融机构监管政策层层递进。在经济短期回升、金融监管去杠杆仍是主基调背景下，货币政策或难以放松，叠加资管新规和同业监管政策或将发布、美联储加息缩表预期升温，资金面或仍将面临阶段性压力。
- 4 月宏观数据有所回落。从生产看，工业增速从 3 月的 7.6%回落至 6.5%，印证发电量增速和 PMI 生产指标双双下滑。从需求看，出口增速从 16.4%降到了 8%，零售总额增速从 10.9%降到了 10.7%，固定资产投资增速从 9.4%降到了 8.4%，地产销量增速继续下滑至 7.7%，5 月以来下游地产、汽车需求增速

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。

依旧低迷，中上游发电增速也在继续降温，意味着当前经济或处于缓慢下行阶段。物价方面：4 月食品价格续降，非食品价格反弹，CPI 同比增速小幅反弹至 2.1%，上周菜价重新下跌，猪价继续回落，食品价格跌幅略扩大，钢价反弹，煤价继续下跌，均指示通胀预期或明显走弱。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 41 支，合计金额 469.50 亿元。沪深交易所分别发布修订版《债券市场投资者适当性管理办法》，新规提高了合格投资者门槛，个人须符合金融资产不低于 500 万，且符合标准的合格个人投资者也不能投资债项 AAA 以下的债券，个人将被完全排除在低等级公司债投资者范围之外。低等级公司债需求下降，但因实行新老划断，对市场影响有限，更深远的影响在于有利于打破刚兑，推进公司债市场化进程。
- 上周特朗普被指向俄罗斯泄密，市场担忧这或将导致特朗普被弹劾，税改基建计划搁浅；美联储 5 月货币政策会议以来，多位联储官员相继发声支持今年开始缩表。年初至今国内经济开局平稳，金融去杠杆或将是 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，债券市场利率或将维持震荡。

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：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 中融新大 SCP004	6.00	0.74	10.00	AAA	-
17 中铝业 SCP005	4.95	0.74	20.00	AAA	-
17 中建材 SCP006	-	0.65	20.00	AAA	-
17 太钢 SCP001	4.90	0.74	20.00	AAA	-
17 苏交通 SCP011	-	0.25	10.00	AAA	-
17 苏交通 SCP010	-	0.25	10.00	AAA	-
17 平安租赁 SCP004	4.95	0.74	15.00	AAA	-
17 宁沪高 SCP003	4.15	0.31	8.00	AAA	-
17 潞安 SCP004	5.60	0.74	20.00	AAA	-
17 华电 SCP005	-	0.25	30.00	AAA	-
17 海南航空 SCP003	5.50	0.66	5.00	AAA	-
17 桂投资 SCP003	5.18	0.74	10.00	AAA	-
17 赣高速 SCP001	-	0.24	15.00	AAA	-
17 大唐新能 SCP002	-	0.48	20.00	AAA	-
17 川高速 SCP001	-	0.74	30.00	AAA	-
17 珠海华发 SCP003	4.98	0.49	20.00	AA+	-
17 重汽 SCP002	5.07	0.74	15.00	AA+	-
17 新中泰集 SCP001	5.35	0.66	5.00	AA+	-
17 杉杉 SCP002	5.35	0.74	10.00	AA+	-
17 三安 SCP004	-	0.74	10.00	AA+	-
17 红豆 SCP002	-	0.49	7.00	AA+	-
17 杭金投 SCP004	5.15	0.74	6.00	AA+	-
17 大北农 SCP002	5.35	0.67	5.00	AA+	-
17 百业源 SCP003	-	0.74	3.50	AA+	-
17 皖国贸 SCP002	6.70	0.74	5.00	AA	-
17 华联 SCP002	-	0.74	5.00	AA	-
17 花园 SCP002	-	0.74	3.00	AA	-
17 宏图高科 SCP002	6.50	0.74	6.00	AA	-
17 古纤道 SCP002	7.00	0.74	5.00	AA	-
中期票据					
17 幸福基业 MTN001B	-	5.00	9.00	AAA	AAA
17 幸福基业 MTN001A	-	5.00	10.00	AAA	AAA
17 皖交控 MTN001	5.79	5.00	10.00	AAA	AAA
17 华电股 MTN002	4.80	3.00	20.00	AAA	AAA
17 河钢集 MTN005	6.14	5.00	20.00	AAA	AAA
17 国电集 MTN001	-	3.00	20.00	AAA	AAA
17 均瑶 MTN001	6.40	5.00	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 云图控股 MTN001	-	3.00	4.00	AA	AA
17 泰岳软件 MTN001	-	3.00	3.00	AA	AA
17 康缘集 MTN001	-	3.00	6.00	AA	AA
17 江建集 MTN001	-	3.00	6.00	AA	AA
17 汉光谷 MTN001	-	3.00	8.00	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，收益率涨跌互现。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.90%；6 个月品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.38%；1 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 4.49%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.96%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.00%。
- 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 3BP，上周收于 4.91%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.99%；10 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 5.00%。

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。