

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年7月3日-7月7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 27 支，规模合计 413.00 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 77.00 亿元；中期票据 12 支，规模合计 100.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-7 至 1BP。
- 上周央行开展公开市场未开展逆回购操作，逆回购到期 2500 亿元，全周公开市场净回笼资金 2500 亿元。虽然央行连续净回笼资金，但市场流动性依然相对充裕，资金利率整体下行，其主要原因包括季节性扰动因素消退、6 月末财政投放量较大、外汇占款改善等。
- 经济方面：6 月全国制造业 PMI 回升至 51.7，制造业景气度短期回暖，库存改善；但 7 月以来地产销售、发电增速仍低，考虑到 2016 年三季度发电量、主要工业品产量基数均跳升，可能对今年同比增速产生不利影响。物价方面：6 月 CPI 同比增长 1.5%、PPI 同比增长 5.5%，均与前值持平；上周猪价、菜价、蛋价继续反弹，近期油价连续下调，煤价、钢价反弹，预示着短期通胀或进入稳定期。

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。

- 上周非金融企业债务融资工具共发行 46 支，合计金额 590.00 亿元。上周西王集团公告称结束对齐星集团的托管，齐星将进入破产重整，而媒体报道称齐星对认定其资不抵债的评估结果并不认可，破产重整仍有变数，齐星事件仍将发酵，或将进一步降低市场对山东民企的风险偏好；本钢板材公告称出资 10.38 亿入局东特钢破产重整，具体重整方案仍未公布。
- 美国 6 月 ISM 制造业指数 57.8，创 26 个月以来新高，新订单、就业和原材料库存环比上升；欧元区 6 月 CPI 同比初值 1.3%，核心 CPI 同比初值 1.1%，均好于预期；随着当地经济的回暖，美国、欧元区和加拿大等国的货币政策都逐渐释放了偏鹰信号。近期中国经济平稳，地产销量走弱，发电耗煤量由涨转跌，2017 年三季度经济增长或面临下行压力；央行货币政策立场仍将坚持“去杠杆”、“控风险”，但近期金融去杠杆操作趋向温和，预计 2017 年三季度债市或有下行空间，但短期内债市利率仍将震荡。

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 首钢 SCP008	4.71	0.74	20.00	AAA	—
17 同方 SCP003	4.58	0.71	10.00	AAA	—
17 川交投 SCP005	4.53	0.74	10.00	AAA	—
17 豫交投 SCP001	4.49	0.16	20.00	AAA	—
17 宁沪高 SCP004	4.15	0.35	6.00	AAA	—
17 浙能源 SCP003	4.20	0.36	25.00	AAA	—
17 南山集 SCP005	5.00	0.74	10.00	AAA	—
17 中建材 SCP009	4.30	0.14	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 锡产业 SCP004	4.72	0.74	10.00	AAA	—
17 中电投 SCP016	4.00	0.20	35.00	AAA	—
17 中铝业 SCP006	4.82	0.41	15.00	AAA	—
17 南京交建 SCP002	4.25	0.08	4.00	AAA	—
17 国联 SCP002	4.56	0.25	5.00	AAA	—
17 华电 SCP008	4.20	0.36	20.00	AAA	—
17 大同煤矿 SCP004	5.40	0.74	20.00	AAA	—
17 苏国信 SCP010	4.52	0.38	15.00	AAA	—
17 国电集 SCP004	4.20	0.08	20.00	AAA	—
17 国电集 SCP005	4.20	0.33	40.00	AAA	—
17 兖州煤业 SCP003	4.74	0.74	30.00	AAA	—
17 西江 SCP005	4.91	0.74	5.00	AA+	—
17 海亮 SCP002	6.50	0.74	10.00	AA+	—
17 烟台港 SCP002	4.81	0.74	10.00	AA+	—
17 吉林高速 SCP002	4.75	0.74	10.00	AA+	—
17 太仓水 SCP001	4.88	0.16	3.00	AA	—
17 中电投 SCP017BC	4.40	0.68	10.00	AAA	—
17 联通 SCP004BC	4.38	0.74	10.00	AAA	—
17 华能集 SCP002BC	4.38	0.66	20.00	AAA	—

短期融资券

17 鲁钢铁 CP002	5.30	1.00	20.00	AAA	A-1
17 皖投集 CP001	4.72	1.00	20.00	AAA	A-1
17 永泰能源 CP004	7.00	1.00	15.00	AA+	A-1
17 国泰租赁 CP001	5.47	1.00	5.00	AA+	A-1
17 西南水泥 CP001	4.79	0.96	10.00	AA+	A-1
17 津融投资 CP001	5.00	1.00	4.00	AA+	A-1
17 山东公用 CP001	4.98	1.00	3.00	AA	A-1

中期票据

17 苏沙钢 MTN004	5.14	3.00	5.00	AAA	AAA
17 富力地产 MTN002	5.50	3.00	10.00	AAA	AAA
17 金地 MTN001	5.07	5.00	15.00	AAA	AAA
17 宁波轨交 MTN001	4.70	5.00	10.00	AAA	AAA
17 曲文投 MTN001	6.08	3.00	5.00	AA+	AA+
17 泰禾 MTN001	7.50	3.00	15.00	AA+	AA+
17 碧水源 MTN002	4.98	3.00	15.00	AA+	AA+
17 柳州东通 MTN001	5.60	3.00	5.00	AA	AA
17 怀化交投 MTN001	5.95	5.00	4.00	AA	AA
17 武清经开 MTN001	6.90	3.00	1.00	AA	AA
17 即墨城投 MTN001	5.45	5.00	10.00	AA	AA
17 金灌投资 MTN002	5.55	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，收益率下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 16BP，上周收于 3.80%；6 个月品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 4.05%；1 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.20%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.76%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.93%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.49%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.59%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.82%。

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。