

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年7月10日-7月14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 45 支，规模合计 503.50 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 41.50 亿元；中期票据 24 支，规模合计 255.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-11 至 0BP。
- 6 月我国以美元计价出口同比增长 11.3%，增速较 5 月回升，海外经济复苏是我国出口改善的主要原因，其中对美国、欧盟出口增速强劲，对新兴市场出口涨跌互现；6 月进口同比增长继续回升到 17.2%；6 月需求端出口继续改善，而内需中地产、乘用车销量增速均小幅反弹，生产端虽然发电耗煤增速回落，但粗钢产量增速回升，意味着 6 月经济短期改善，7 月经济起步平稳。物价方面：6 月 CPI 同比增长 1.5%，增速与上月持平，消费物价仍处较低水平，PPI 同比增长 5.5%，增速与上月持平；上周猪价反弹，蛋价下跌，菜价稳定，工业品价格中钢铁、煤炭期货价格强劲，但现货价格涨幅不大，且油价仍在下跌，预示着短期通胀或将依然平稳。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 75

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。

支，合计金额 800.5 亿元。互联网金融推动 ABS 发行增长，上半年发行量已超公司债。根据市场统计数据，上半年 ABS 总发行量达 4623 亿元，已经明显超出了公司债 4139 亿元的总发行量。其中，证监会主管的 ABS 发行量为 2711.6 亿元，银监会主管的 ABS 发行量为 1911.8 亿元。从基础资产来看，上半年表现抢眼的 ABS 产品包括：消费金融、租赁资产、信贷资产证券化。

- 美国 6 月 CPI 创 9 个月最低，核心 CPI 跌至 2015 年 1 月以来最低。上周四（7 月 13 日），加拿大央行宣布加息 25BP，为近七年以来首次加息，成为跟随美联储进入加息轨道的第一家主要央行。近期中国经济稳中趋降，地产销量走弱，发电耗煤量由升转跌，三季度经济增长或回落，基本面利好债市；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 华侨城 SCP002	4.32	0.33	40.00	AAA	-
17 泸州窖 SCP001BC	4.50	0.74	30.00	AAA	-
17 长电 SCP002	4.20	0.33	25.00	AAA	-
17 华夏幸福 SCP005	4.80	0.74	10.00	AAA	-
17 苏交通 SCP019BC	4.35	0.25	5.00	AAA	-
17 国电集 SCP007	3.94	0.16	20.00	AAA	-
17 平安租赁 SCP006	4.57	0.74	10.00	AAA	-
17 宁沪高 SCP005	4.15	0.25	6.00	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 苏城投 SCP001	4.51	0.74	20.00	AAA	-
17 赣高速 SCP004	4.20	0.25	20.00	AAA	-
17 海国鑫泰 SCP001	4.69	0.74	10.00	AAA	-
17 长电 SCP001	4.37	0.74	35.00	AAA	-
17 晋能 SCP007	4.83	0.74	10.00	AAA	-
17 中建材 SCP010	4.38	0.74	20.00	AAA	-
17 赣国资 SCP002	4.67	0.74	3.00	AAA	-
17 国电集 SCP006BC	4.35	0.74	5.00	AAA	-
17 京城建 SCP002	4.61	0.74	20.00	AAA	-
17 鲁国资 SCP003	4.58	0.74	15.00	AAA	-
17 阳煤 SCP008	5.03	0.74	10.00	AAA	-
17 中铝业 SCP007BC	4.78	0.74	10.00	AAA	-
17 杉杉 SCP004	4.95	0.74	4.00	AA+	-
17 均瑶 SCP005	4.82	0.74	6.50	AA+	-
17 三安 SCP004	4.90	0.74	10.00	AA+	-
17 漳泽电力 SCP003	4.75	0.74	10.00	AA+	-
17 海沧投资 SCP002	4.66	0.74	4.00	AA+	-
17 闽交运 SCP001	4.25	0.49	2.00	AA+	-
17 华强 SCP002	4.85	0.74	5.00	AA+	-
17 余杭创新 SCP001	4.63	0.74	5.00	AA+	-
17 渝能源 SCP001	5.00	0.74	15.00	AA+	-
17 京供销 SCP002	4.61	0.74	5.00	AA+	-
17 农四师 SCP001	4.64	0.25	5.00	AA+	-
17 鲁商 SCP008	5.24	0.39	15.00	AA+	-
17 南京新港 SCP002	4.66	0.74	10.00	AA+	-
17 盾安 SCP007	5.78	0.74	12.00	AA+	-
17 康富租赁 SCP003	4.74	0.74	10.00	AA+	-
17 鲁商 SCP007	5.49	0.72	10.00	AA+	-
17 鲁西化工 SCP002	4.88	0.71	8.00	AA+	-
17 花园 SCP003	6.50	0.74	6.00	AA+	-
17 亚厦 SCP003	5.10	0.74	5.00	AA	-
17 灵山 SCP002	4.76	0.74	3.00	AA	-
17 永达 SCP003	4.97	0.47	4.00	AA	-
17 铜陵化工 SCP001	6.50	0.74	6.00	AA	-
17 天安数码 SCP001	6.25	0.74	4.00	AA	-
17 华北制药 SCP001	5.30	0.74	10.00	AA	-
17 亨通 SCP002	5.89	0.74	5.00	AA	-

短期融资券

17 三峡 CP001BC	4.38	1.00	20.00	AAA	A-1
17 海王生物 CP001	5.40	1.00	5.00	AA	A-1
17 北京桑德 CP002	6.80	1.00	5.00	AA	A-1
17 银江 CP001	5.70	1.00	3.00	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 恒逸 CP003	5.50	1.00	6.00	AA	A-1
17 银建 CP001	5.09	1.00	2.50	AA	A-1
中期票据					
17 豫高管 MTN001	4.65	3.00	20.00	AAA	AAA
17 苏国资 MTN001	4.59	3.00	8.00	AAA	AAA
17 华能 MTN001	4.69	5.00	50.00	AAA	AAA
17 金茂控股 MTN002	4.78	3.00	25.00	AAA	AAA
17 苏轨交 MTN001	4.78	5.00	10.00	AAA	AAA
17 河钢集 MTN009	4.97	3.00	20.00	AAA	AAA
17 尧矿 MTN003	5.00	3.00	10.00	AAA	AAA
17 华通国资 MTN001	5.59	3.00	5.00	AA+	AA+
17 特变 MTN001	5.80	3.00	5.00	AA+	AA+
17 新城控股 MTN003	6.00	5.00	15.00	AA+	AA+
17 鲁晨鸣 MTN001	6.80	3.00	10.00	AA+	AA+
17 九州通 MTN002	6.00	3.00	9.00	AA+	AA+
17 连云港 MTN001	5.78	3.00	5.00	AA+	AA+
17 悦达 MTN001	6.60	3.00	10.00	AA+	AA+
17 余杭城建 MTN001	4.89	5.00	10.00	AA+	AA+
17 新中泰集 MTN002	5.31	3.00	5.00	AA+	AA+
17 盐城资产 MTN002	6.00	5.00	10.00	AA+	AA+
17 富通 MTN001	7.50	5.00	5.00	AA+	AA+
17 六盘水开 MTN001	5.48	5.00	2.00	AA	AA
17 景国资 MTN001	6.10	5.00	2.00	AA	AA
17 京电城投 MTN001	5.50	5.00	6.50	AA	AA
17 南新建总 MTN001	6.30	5.00	2.00	AA	AA
17 皖供销 MTN001	6.10	3.00	3.00	AA	AA
17 义乌国资 GN001	5.48	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，收益率小幅下行。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 3.75%；6 个月品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.02%；1 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.18%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.74%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.95%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.50%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.62%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.79%。

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。