

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年7月17日-7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 54 支，规模合计 554.00 亿元；短期融资券 15 支，规模合计 118.80 亿元；中期票据 34 支，规模合计 340.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 2BP。
- 我国 2 季度 GDP 增速稳定在 6.9%。从生产看，6 月工业增速跳升至 7.6%，发电量增速也小幅回升至 5.2%；从需求看，6 月单月投资、消费和出口均有改善。上半年中国经济的强劲表现主要应归功于内需。物价方面：6 月 CPI 同比增长 1.5%，增速与上月持平，略低于市场预期；PPI 同比增长 5.5%，增速与上月持平，符合市场预期。整体看通胀短期或依然平稳。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 103 支，合计金额 1012.80 亿元。上周五（7 月 21 日）马来亚银行 10 亿元“债券通”人民币熊猫债券在银行间债券市场成功发行，期限 3 年，票面利率 4.6%，得到了境内外各类投资机构踊跃认购。作为第一批“债券通”中唯一的熊猫债，该债券的成功发行进一步促进了境内外机构的金融合作和债券市场

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。

的互联互通。

- 上周欧央行维持利率决议不变，欧元区复苏范围扩大，德拉吉承诺在秋季讨论 QE 调整。日央行决定将实现 2% 通胀的目标时间从 2018 年推迟至 2019 年，并且仍将政策利率目标设定为 -0.1% 不变，黑田东彦表示日央行将坚定地继续实行有力的宽松政策。目前，国内经济数据稳而不强，货币政策呈现维稳态势，金融去杠杆和债券市场需求端缺位的情况开始好转，三季度将逐步迎来债券发行窗口渐显。

表 1：一级市场信用债发行情况

|                | 发行利率<br>(%) | 发行期限<br>(年) | 发行规模 (亿元<br>人民币) | 主体评级 | 债项评级 |
|----------------|-------------|-------------|------------------|------|------|
| <b>超短期融资券</b>  |             |             |                  |      |      |
| 17 首钢 SCP010   | 4.67        | 0.74        | 20.00            | AAA  | -    |
| 17 华电 SCP009BC | 4.35        | 0.74        | 5.00             | AAA  | -    |
| 17 沪华信 SCP001  | 6.00        | 0.58        | 20.00            | AAA  | -    |
| 17 宁沪高 SCP006  | 4.13        | 0.25        | 10.00            | AAA  | -    |
| 17 平安租赁 SCP007 | 4.55        | 0.74        | 5.00             | AAA  | -    |
| 17 兖矿 SCP005   | 4.60        | 0.74        | 10.00            | AAA  | -    |
| 17 中航租赁 SCP006 | 4.55        | 0.74        | 9.00             | AAA  | -    |
| 17 潞安 SCP006   | 4.92        | 0.74        | 20.00            | AAA  | -    |
| 17 同方 SCP004   | 4.49        | 0.74        | 10.00            | AAA  | -    |
| 17 复星高科 SCP002 | 4.80        | 0.74        | 20.00            | AAA  | -    |
| 17 鞍钢 SCP002   | 4.65        | 0.74        | 10.00            | AAA  | -    |
| 17 龙源电力 SCP004 | 4.27        | 0.73        | 30.00            | AAA  | -    |
| 17 鲁黄金 SCP004  | 4.44        | 0.74        | 5.00             | AAA  | -    |
| 17 大唐新能 SCP004 | 4.35        | 0.49        | 25.00            | AAA  | -    |
| 17 云能投 SCP004  | 4.56        | 0.74        | 10.00            | AAA  | -    |
| 17 徐工 SCP004   | 4.59        | 0.74        | 15.00            | AAA  | -    |
| 17 首钢 SCP009   | 4.62        | 0.74        | 20.00            | AAA  | -    |
| 17 广州金融 SCP002 | 4.40        | 0.49        | 20.00            | AAA  | -    |
| 17 京能源 SCP002  | 4.29        | 0.49        | 20.00            | AAA  | -    |
| 17 中电投 SCP018  | 4.05        | 0.25        | 20.00            | AAA  | -    |
| 17 鲁高速 SCP004  | 4.41        | 0.74        | 10.00            | AAA  | -    |
| 17 中核建 SCP001  | 4.23        | 0.49        | 30.00            | 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 苏国信 SCP011  | 4.29 | 0.25 | 15.00 | AAA | - |
| 17 尧矿 SCP004   | 4.67 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 17 华能新能 SCP002 | 4.29 | 0.33 | 10.00 | AAA | - |
| 17 苏交通 SCP018  | 4.35 | 0.74 | 20.00 | AAA | - |
| 17 余杭创新 SCP003 | 4.65 | 0.74 | 2.00  | AA+ | - |
| 17 环球租赁 SCP002 | 4.70 | 0.74 | 5.00  | AA+ | - |
| 17 天业 SCP004   | 4.92 | 0.74 | 4.00  | AA+ | - |
| 17 常熟发投 SCP001 | 4.67 | 0.74 | 3.00  | AA+ | - |
| 17 新投 SCP003   | 4.92 | 0.74 | 5.00  | AA+ | - |
| 17 中铝国工 SCP003 | 4.70 | 0.74 | 15.00 | AA+ | - |
| 17 中电熊猫 SCP003 | 4.96 | 0.74 | 5.00  | AA+ | - |
| 17 西部矿业 SCP001 | 5.95 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 武汉地产 SCP003 | 4.63 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 桑德 SCP004   | 4.50 | 0.74 | 5.00  | AA+ | - |
| 17 中建投租 SCP004 | 4.60 | 0.74 | 5.00  | AA+ | - |
| 17 余杭创新 SCP002 | 4.52 | 0.74 | 6.00  | AA+ | - |
| 17 津航空 SCP005  | 5.38 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 萧国资 SCP001  | 4.49 | 0.74 | 5.00  | AA+ | - |
| 17 海沧投资 SCP003 | 4.59 | 0.74 | 4.00  | AA+ | - |
| 17 常城建 SCP003  | 4.60 | 0.49 | 15.00 | AA+ | - |
| 17 苏汇鸿 SCP004  | 4.75 | 0.74 | 7.00  | AA+ | - |
| 17 中电熊猫 SCP002 | 4.96 | 0.74 | 2.00  | AA+ | - |
| 17 精功 SCP003   | 6.80 | 0.74 | 5.00  | AA  | - |
| 17 古纤道 SCP003  | 7.00 | 0.74 | 5.00  | AA  | - |
| 17 天宁建设 SCP001 | 5.10 | 0.74 | 2.00  | AA  | - |
| 17 温州机场 SCP002 | 4.80 | 0.74 | 3.00  | AA  | - |
| 17 浙新大 SCP001  | 5.95 | 0.74 | 2.00  | AA  | - |
| 17 华立医药 SCP001 | 5.19 | 0.74 | 2.00  | AA  | - |
| 17 康达环保 SCP001 | 5.60 | 0.74 | 2.00  | AA  | - |
| 17 怡亚通 SCP001  | 7.50 | 0.74 | 5.00  | AA  | - |
| 17 浙农控 SCP001  | 5.30 | 0.74 | 5.00  | AA  | - |
| 17 万宝 SCP001   | 5.08 | 0.55 | 6.00  | AA  | - |

### 短期融资券

|               |      |      |       |     |     |
|---------------|------|------|-------|-----|-----|
| 17 陕煤化 CP001  | 4.72 | 1.00 | 30.00 | AAA | A-1 |
| 17 潞安 CP002   | 4.95 | 1.00 | 20.00 | AAA | A-1 |
| 17 均瑶 CP002   | 4.92 | 1.00 | 6.00  | AA+ | A-1 |
| 17 红豆 CP003   | 4.98 | 1.00 | 4.00  | AA+ | A-1 |
| 17 太湖新发 CP001 | 4.64 | 1.00 | 10.00 | AA+ | A-1 |
| 17 西南水泥 CP002 | 4.68 | 1.00 | 10.00 | AA+ | A-1 |
| 17 金东纸业 CP001 | 7.00 | 1.00 | 7.00  | AA+ | A-1 |
| 17 铁汉生态 CP001 | 6.05 | 0.96 | 2.00  | AA  | A-1 |
| 17 连云交通 CP001 | 4.80 | 1.00 | 2.00  | 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 南通二建 CP001 | 6.90 | 1.00 | 3.00 | AA | A-1 |
| 17 友阿 CP001   | 5.00 | 1.00 | 6.00 | AA | A-1 |
| 17 新港东区 CP001 | 4.65 | 1.00 | 5.00 | AA | A-1 |
| 17 南京浦口 CP001 | 4.78 | 1.00 | 4.80 | AA | A-1 |
| 17 正通联合 CP001 | 6.99 | 1.00 | 6.00 | AA | A-1 |
| 17 孚日 CP001   | 5.09 | 1.00 | 3.00 | AA | A-1 |

### 中期票据

|                |      |      |       |     |     |
|----------------|------|------|-------|-----|-----|
| 17 首旅 MTN001B  | 4.77 | 5.00 | 9.50  | AAA | AAA |
| 17 首旅 MTN001A  | 4.52 | 3.00 | 9.50  | AAA | AAA |
| 17 兴城投资 MTN001 | 5.64 | 5.00 | 19.00 | AAA | AAA |
| 17 桂投资 MTN001  | 5.66 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 17 中融新大 MTN001 | 7.40 | 5.00 | 15.00 | AAA | AAA |
| 17 阳煤 MTN005   | 5.54 | 3.00 | 9.00  | AAA | AAA |
| 17 陕西能源 MTN002 | 5.20 | 5.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 17 恒健 MTN002   | 4.70 | 5.00 | 18.00 | AAA | AAA |
| 17 晋煤 MTN003   | 5.38 | 3.00 | 15.00 | AAA | AAA |
| 17 尧矿 MTN004   | 4.97 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 17 象屿 MTN002   | 4.98 | 5.00 | 7.50  | AAA | AAA |
| 17 川发展 MTN001  | 4.76 | 5.00 | 30.00 | AAA | AAA |
| 17 冀中能源 MTN001 | 5.69 | 2.00 | 5.00  | AAA | AAA |
| 17 国联 MTN001   | 4.55 | 2.00 | 5.00  | AAA | AAA |
| 17 晋能 MTN003   | 5.50 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 17 威海国资 MTN001 | 5.20 | 5.00 | 5.00  | AA+ | AA+ |
| 17 汉当科 MTN002  | 6.20 | 5.00 | 5.00  | AA+ | AA+ |
| 17 中瑞实业 MTN001 | 6.00 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 中天金融 MTN002 | 6.80 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 杭城建 MTN001  | 4.75 | 5.00 | 8.00  | AA+ | AAA |
| 17 兵工物资 MTN001 | 4.95 | 3.00 | 5.00  | AA+ | AA+ |
| 17 百业源 MTN002  | 5.05 | 3.00 | 3.50  | AA+ | AA+ |
| 17 康美 MTN001   | 5.20 | 5.00 | 20.00 | AA+ | AA+ |
| 17 日照港 MTN002  | 5.54 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 胜通 MTN001   | 6.76 | 3.00 | 5.00  | AA+ | AA+ |
| 17 康得新 MTN002  | 5.48 | 5.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 惠民建投 MTN002 | 6.28 | 5.00 | 10.00 | AA  | AA  |
| 17 浦口康居 MTN001 | 5.16 | 3.00 | 5.00  | AA  | AA  |
| 17 曹妃投资 MTN001 | 6.98 | 5.00 | 10.00 | AA  | AA  |
| 17 新开元 MTN001  | 6.00 | 5.00 | 10.00 | AA  | AA  |
| 17 晶科 MTN001   | 7.37 | 3.00 | 3.00  | AA  | AA  |
| 17 遂宁开达 MTN001 | 5.61 | 3.00 | 9.00  | AA  | AA  |
| 17 徐州经开 MTN004 | 5.79 | 3.00 | 6.00  | AA  | AA  |
| 17 春华水务 MTN002 | 6.10 | 3.00 | 13.00 | AA  | AA  |

注：“—”代表截至发稿时相关信息尚未公告或不可得。

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。

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，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.82%；6 个月品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.12%；1 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.25%。
- 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 18BP，上周收于 4.56%；5 年期品种收益率较前周下行 31BP，上周收于 4.64%。
- 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下行 3BP，上周收于 4.46%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.65%；10 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.85%。

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。