

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年7月24日-7月28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 49 支，规模合计 445.00 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 116.50 亿元；中期票据 35 支，规模合计 391.80 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-7-2BP。
- 上周央行公开市场逆回购加码，跨月资金面整体保持平稳，但使得后续逆回购到期量较大，8月初或实现资金净回笼。预计资金面稳中偏紧。6月广义货币 M2 同比增速回落至 9.4%，再创历史新低，货币创造活动继续放缓，本次全国金融工作会议仍然强调坚持稳健货币政策、防范化解金融风险，预计年内货币政策或难回宽松。
- 6月工业企业利润总额同比增速 19.1%，较 5 月继续走高。工业品生产和销售加快，产品出厂价格涨幅持平而原材料购进价格涨幅回落，钢铁、汽车、电子等行业利润增长加快。工业产成品库存增速 8.6%，较 5 月继续回落。销售平稳增长令产成品库存去化，库存周期渐入尾声。6 月工业生产、投资支撑经济回暖，而工业企业收入、利润增速也继续回升。物价方面：上

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。

周猪价、菜价反弹，蛋价下跌，食品价格环比上涨 0.4%；煤价、钢价上涨，油价小幅上调；食品价格涨幅较低，CPI 或将继续保持低位稳定。

- 国务院新闻办公室于 7 月 28 日下午举行新闻发布会，财政部副部长和人民银行有关负责人介绍财政金融政策有关情况，并答记者问。财政部副部长表示，下一步财政部门将继续认真落实党中央、国务院决策部署，保持政策连续性和稳定性，进一步实施好更加积极有效的财政政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，积极稳妥防范和化解地方政府债务风险，坚决遏制隐性债务增量，确保经济平稳健康发展。
- 上周美元指数继续大跌，在岸和离岸人民币汇率均升至 6.74。美联储 7 月货币政策会议维持利率水平不变，暗示最早 9 月开始启动缩表。美国二季度实际 GDP 环比初值 2.6%，主要贡献来自二季度消费开支、商业投资的增长。欧元区 7 月综合 PMI 为 55.8，是六个月低点；制造业 PMI 为 56.8，是 3 个月低点。虽然欧元区三季度经济仍将稳定复苏，但经济扩张步伐正放缓，或影响欧央行未来退出 QE 的决心。虽然人民币债券收益率整体仍维持胶着态势，但考虑到金融监管政策暂时稳定，经济下行压力仍在，市场情绪逐渐修复，资金面较为宽松，目前三季度仍是全年比较好的债券发行窗口。

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 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
<b>超短期融资券</b>					
17 龙源电力 SCP005BC	4.25	0.49	5.00	AAA	-
17 南京交建 SCP003	4.16	0.08	4.00	AAA	-
17 联通 SCP005	4.09	0.25	40.00	AAA	-
17 中航租赁 SCP007	4.55	0.66	14.00	AAA	-
17 国电集 SCP009	3.95	0.16	15.00	AAA	-
17 中航资本 SCP002	4.39	0.74	9.00	AAA	-
17 深航空 SCP001	4.15	0.74	6.00	AAA	-
17 鲁黄金 SCP006	4.48	0.74	10.00	AAA	-
17 鄂能源 SCP002	4.39	0.74	5.00	AAA	-
17 冀中能源 SCP004	4.71	0.74	7.00	AAA	-
17 国电集 SCP008BC	4.15	0.49	10.00	AAA	-
17 杭金投 SCP007	4.52	0.74	11.00	AAA	-
17 海国鑫泰 SCP002	4.40	0.74	10.00	AAA	-
17 澜沧江 SCP006	4.24	0.74	10.00	AAA	-
17 国电 SCP004	4.20	0.74	22.00	AAA	-
17 晋能 SCP008	4.78	0.74	15.00	AAA	-
17 鲁黄金 SCP005BC	4.55	0.74	10.00	AAA	-
17 赣高速 SCP005	4.19	0.24	5.00	AAA	-
17 厦翔业 SCP003BC	4.20	0.25	5.00	AAA	-
17 豫交投 SCP002	4.28	0.33	10.00	AAA	-
17 京汽股 SCP001	4.41	0.74	20.00	AAA	-
17 深能源 SCP002	4.41	0.74	10.00	AAA	-
17 雅砻江 SCP001	4.39	0.74	10.00	AAA	-
17 兖州煤业 SCP004	4.62	0.74	30.00	AAA	-
17 红狮 SCP003	5.00	0.74	5.00	AA+	-
17 山东海洋 SCP001	4.81	0.74	5.00	AA+	-
17 大宁 SCP001	4.54	0.74	3.00	AA+	-
17 杉杉 SCP005	4.95	0.74	4.00	AA+	-
17 海亮 SCP003	6.10	0.50	5.00	AA+	-
17 铜陵有色 SCP001	4.80	0.74	10.00	AA+	-
17 常城建 SCP004	4.60	0.58	10.00	AA+	-
17 中原高速 SCP002	4.47	0.74	10.00	AA+	-
17 科伦 SCP005	4.81	0.74	5.00	AA+	-
17 大唐租赁 SCP002	4.58	0.49	11.00	AA+	-
17 瀚瑞 SCP004	6.49	0.74	15.00	AA+	-
17 鲁西化工 SCP003	4.78	0.73	5.00	AA+	-
17 中林集团 SCP002	5.39	0.74	10.00	AA+	-
17 东莞发展 SCP002	4.50	0.74	6.00	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 淮安新城 SCP001	4.60	0.74	5.00	AA+	-
17 南京医药 SCP001	4.45	0.25	4.00	AA	-
17 永达 SCP004	5.35	0.74	6.00	AA	-
17 晋路桥 SCP002	4.83	0.74	5.00	AA	-
17 雏鹰农牧 SCP002	6.48	0.49	5.00	AA	-
17 宿迁经开 SCP002	4.73	0.74	5.00	AA	-
17 中材国际 SCP002	4.95	0.74	4.00	AA	-
17 珠江投管 SCP001	6.08	0.74	5.00	AA	-
17 皖山鹰 SCP006	5.14	0.74	5.00	AA	-
17 帝泰 SCP002	5.10	0.74	2.00	AA	-
17 神州数码 SCP002	5.70	0.74	2.00	AA	-

### 短期融资券

17 北大荒 CP001	4.66	1.00	10.00	AAA	A-1
17 扬子国资 CP001	4.47	1.00	14.00	AAA	A-1
17 中煤 CP001	4.53	1.00	30.00	AAA	A-1
17 三峡 CP002	4.30	1.00	40.00	AAA	A-1
17 中建投租 CP001	4.69	1.00	4.00	AA+	A-1
17 国泰租赁 CP002	5.31	1.00	5.00	AA+	A-1
17 乌经建 CP001	4.94	1.00	2.50	AA	A-1
17 格林美 CP001	5.18	1.00	3.00	AA	A-1
17 开封基建 CP001	4.89	0.49	3.00	AA	A-1
17 农十二师 CP001	4.84	1.00	5.00	AA	A-1

### 中期票据

17 苏沙钢 MTN005	5.13	3.00	10.00	AAA	AAA
17 阳煤 MTN006	6.68	3.00	10.00	AAA	AAA
17 滨建投 MTN004	5.28	3.00	15.00	AAA	AAA
17 华润置地 MTN001B	4.70	5.00	15.00	AAA	AAA
17 华润置地 MTN001A	4.55	3.00	35.00	AAA	AAA
17 云建投 MTN001	5.69	3.00	10.00	AAA	AAA
17 陕有色 MTN001	6.00	3.00	15.00	AAA	AAA
17 长发集团 MTN002	5.20	5.00	20.00	AAA	AAA
17 陕煤化 MTN001	4.99	3.00	30.00	AAA	AAA
17 龙湖地产 MTN001B	5.00	5.00	10.00	AAA	AAA
17 龙湖地产 MTN001A	4.80	3.00	10.00	AAA	AAA
17 中铝业 MTN002	5.04	3.00	30.00	AAA	AAA
17 国开投 MTN001	4.63	5.00	20.00	AAA	AAA
17 昆明公租 MTN001	5.44	5.00	10.00	AA+	AA+
17 华发实业 MTN002	5.28	5.00	10.00	AA+	AA+
17 宜华企业 MTN002	5.80	3.00	10.00	AA+	AA+
17 西宁城投 MTN001	5.27	5.00	10.00	AA+	AA+
17 芜湖宜居 MTN002	5.13	10.00	10.00	AA+	AA+
17 中建投租 MTN001	4.80	3.00	4.00	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 贵产投 MTN001	6.13	5.00	10.00	AA+	AA+
17 均瑶 MTN003	5.50	3.00	6.00	AA+	AA+
17 淮北建投 MTN001	6.80	5.00	4.00	AA	AA
17 徐州经开 MTN005	5.40	5.00	10.00	AA	AA
17 珠海港 MTN001	6.28	5.00	8.00	AA	AA
17 潍坊滨投 MTN001	5.86	3.00	5.00	AA	AA
17 南浦口 MTN001	5.70	3.00	15.00	AA	AA
17 怀化交投 MTN002	5.79	5.00	4.00	AA	AA
17 迪安诊断 MTN001	5.80	3.00	4.00	AA	AA
17 宏图高科 MTN001	6.18	3.00	6.00	AA	AA
17 邹城资产 MTN001	5.16	3.00	2.80	AA	AA
17 高教投资 MTN001	6.83	3.00	2.00	AA	AA
17 海瀛 MTN001	6.50	3.00	3.00	AA	AA
17 滁州同创 MTN001	5.88	5.00	3.00	AA	AA
17 盐城高新 MTN001	5.52	5.00	5.00	AA	AA
17 武汉地铁 GN001	4.78	15.00	20.00	AAA	AAA

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，交投平稳，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 3.93%；6 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.19%；1 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.35%。
- 中期票据方面，交投平稳，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 3BP，上周收于 4.53%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.61%。
- 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 5BP，上周收于 4.52%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.61%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.84%。

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。