

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年7月31日-8月4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 42 支，规模合计 510.00 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 72.00 亿元；中期票据 26 支，规模合计 312.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 4BP。
- 7 月全国、财新 PMI 涨跌互现，全国 PMI 仅价格分项上升。地产销量下滑，而乘用车批发、零售销量略有回升。粗钢产量和发电耗煤增速小幅回升。前周 25 个一二线城市地产销量同比降幅缩窄至-13%，但 18 个三四线城市地产销量从 7 月的零增长降至-13%，8 月份全国地产销量或继续下降。物价方面：前周食品价格回升。虽然 7 月煤炭、钢铁等商品价格有所上涨，但现货市场涨幅有限，而且考虑到去年下半年生产资料价格环比上涨，因而下半年 PPI 同比增速大概率持续下行，通胀预期短期依然稳定。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 78 支，合计金额 894.00 亿元。全国金融工作会议提出，严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任。随后财政部发布了

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。

89 号文，提出要打造中国版“市政收益债”。这是我国加强地方政府债券管理、更好防范债务风险的一大创新。市政收益债、地方债置换、清理整顿地方融资平台成为化解地方债潜在风险的三大重要手段。“房地产市场潜在风险和政府隐性债务风险不容忽视。”银监会 2017 年年中工作座谈会指出，将严格执行有关规定，抓紧规范银行对房地产和地方政府的融资行为。

- 美国 7 月非农就业新增 20.9 万，失业率 4.3%，平均时薪环比增速 0.3%，数据向好，或将坚定美联储年内缩表和加息的步伐。美国 7 月 ISM 制造业指数 56.3，低于预期和 6 月的 57.8，不过已连续 11 个月高于荣枯线，表明美国制造业环境稳定并继续扩张。上半年宏观经济的强势表现或难以继续，但也并不意味着硬着陆风险再度高企。下半年基本面较大概率稳中趋缓，虽牵制央行收紧流动性，但推动货币政策重回宽松的可能性较低，“金融去杠杆”监管仍将稳步推进。但三季度仍是今年较好的发行窗口。

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 华能集 SCP003	-	0.66	20.00	AAA	-
17 联通 SCP006	-	0.74	40.00	AAA	-
17 华电股 SCP001	4.28	0.74	30.00	AAA	-
17 新希望 SCP001	4.53	0.25	15.00	AAA	-
17 陕有色 SCP002	4.62	0.74	30.00	AAA	-
17 粤交投 SCP002	4.45	0.74	10.00	AAA	-
17 闽高速 SCP003	4.35	0.74	10.00	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 鲁黄金 SCP008	4.48	0.62	5.00	AAA	-	
17 华能新能 SCP003	4.48	0.74	10.00	AAA	-	
17 苏国资 SCP001	4.10	0.74	5.00	AAA	-	
17 厦国贸集 SCP001	4.20	0.36	10.00	AAA	-	
17 中建材 SCP011	4.30	0.48	20.00	AAA	-	
17 苏国信 SCP012	4.10	0.08	10.00	AAA	-	
17 杭金投 SCP008	4.50	0.71	8.00	AAA	-	
17 中信股 SCP001	4.35	0.74	20.00	AAA	-	
17 恒信租赁 SCP001	4.66	0.74	10.00	AAA	-	
17 南新工 SCP001	4.56	0.74	5.00	AAA	-	
17 兖州煤业 SCP006	4.65	0.74	15.00	AAA	-	
17 大唐集 SCP006	4.35	0.49	50.00	AAA	-	
17 招商局 SCP001	4.37	0.74	50.00	AAA	-	
17 厦翔业 SCP004	4.28	0.32	5.00	AAA	-	
17 兖州煤业 SCP005	4.60	0.74	15.00	AAA	-	
17 瀚瑞 SCP005	-	0.74	10.00	AA+	-	
17 北部湾 SCP001	-	0.74	7.00	AA+	-	
17 富通 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-	
17 萧国资 SCP002	-	0.74	5.00	AA+	-	
17 华强 SCP003	-	0.72	5.00	AA+	-	
17 萧国资 SCP003	-	0.74	5.00	AA+	-	
17 华立 SCP001	-	0.74	2.00	AA+	-	
17 万丰奥特 SCP004	-	0.72	5.00	AA+	-	
17 海格通信 SCP001	4.54	0.49	2.00	AA+	-	
17 铜陵有色 SCP002	4.77	0.74	10.00	AA+	-	
17 人福 SCP003	4.62	0.74	12.00	AA+	-	
17 珠海华发 SCP007	4.65	0.74	10.00	AA+	-	
17 渝化医 SCP004	5.50	0.74	7.00	AA+	-	
17 晋投集 SCP001	5.08	0.74	5.00	AA+	-	
17 西江 SCP006	4.79	0.74	5.00	AA+	-	
17 华联 SCP002	6.60	0.74	6.00	AA	-	
17 冀中峰峰 SCP005	5.10	0.74	5.00	AA	-	
17 国新能源 SCP004	5.63	0.74	2.00	AA	-	
17 国新能源 SCP003	5.63	0.74	4.00	AA	-	
17 华北制药 SCP002	5.08	0.49	5.00	AA	-	
短期融资券						
17 鄂联投 CP001	-	1.00	14.00	AAA	A-1	
17 云能投 CP002	4.61	1.00	10.00	AAA	A-1	
17 阳煤 CP004	4.90	1.00	10.00	AAA	A-1	
17 金茂 CP001	4.65	1.00	10.00	AA+	A-1	
17 湘潭城投 CP001	-	1.00	5.00	AA	A-1	
17 中铝宁夏 CP001	4.90	1.00	5.00	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 盐城市政 CP001	4.70	1.00	5.00	AA	A-1
17 盐城东方 CP001	4.90	1.00	3.00	AA	A-1
17 南新建总 CP001	5.15	1.00	5.00	AA	A-1
17 方洋 CP001	5.42	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
17 绿城房产 MTN004	-	5.00	14.00	AAA	AAA
17 海淀国资 MTN002	4.56	3.00	15.00	AAA	AAA
17 晋能 MTN004	5.70	3.00	15.00	AAA	AAA
17 滨建投 MTN005	5.34	3.00	15.00	AAA	AAA
17 河钢集 MTN010	5.65	3.00	10.00	AAA	AAA
17 中航租赁 MTN001	4.75	3.00	5.00	AAA	AAA
17 中国燃气 MTN001	4.75	3.00	15.00	AAA	AAA
17 新希望 MTN001	5.24	3.00	20.00	AAA	AAA
17 京国资 MTN001	4.70	5.00	30.00	AAA	AAA
17 赣高速 MTN001	4.60	3.00	30.00	AAA	AAA
17 蓉城地铁 MTN001	5.13	3.00	20.00	AAA	AAA
17 余投 MTN001	-	5.00	5.00	AA+	AA+
17 荣盛地产 MTN003	-	3.00	14.00	AA+	AA+
17 云工投 MTN002	5.75	5.00	10.00	AA+	AA+
17 常交通 MTN001	6.00	5.00	10.00	AA+	AA+
17 江阴城投 MTN001	5.34	3.00	15.00	AA+	AAA
17 红狮 MTN003	5.89	3.00	5.00	AA+	AA+
17 盐城城投 MTN001	5.76	3.00	10.00	AA+	AA+
17 伊宁国资 MTN002	-	3.00	9.00	AA	AA
17 金禹水利 MTN001	-	5.00	10.00	AA	AA
17 红四方 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA	AA
17 盐都国资 MTN002	6.70	5.00	5.00	AA	AA
17 天恒置业 MTN001B	5.50	5.00	7.50	AA	AA
17 天恒置业 MTN001A	5.17	3.00	7.50	AA	AA
17 开封建投 MTN001	5.98	5.00	5.00	AA	AA
17 渝惠通 MTN001	5.51	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 3.85%；6 个月品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.18%；1 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.32%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.60%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，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 1BP，上周收于 4.51%；5 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.63%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.86%。

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。