

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年8月7日-8月11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 38 支，规模合计 468.50 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 76.00 亿元；中期票据 26 支，规模合计 286.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 3BP。
- 7 月我国以美元计价出口同比增速 7.2%，较上月明显回落，出口仍受益海外需求改善，但 7 月欧美制造业 PMI 均现回落，主要经济体复苏放缓。7 月国内经济稳中趋缓，进口同比增速降至 11%。7 月原油和铁矿石进口方面，数量上我国对原油进口数量增速回落、铁矿石进口数量负增长；金额上原油和铁矿石进口增速均明显回落。物价方面：上周菜价、猪价反弹，食品价格环比上涨 0.5%，连续第三周上涨。7 月 CPI 小幅降至 1.4%，其中食品价格降幅收窄，非食品价格回落至 2%。7 月 PPI 环比上涨 0.2%，同比涨幅稳定在 5.5%。7 月以来煤炭、钢铁等商品价格大幅上涨，8 月以来猪价也出现反弹迹象，通胀预期有回升的趋势，但目前的涨价仍主要发生在上游领域，而下游行

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。

业地产、汽车销售增速仍弱，这意味着通胀从上游向下游的传导或仍存在障碍。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 74 支，合计金额 830.50 亿元。截至 8 月 9 日，证监会发布《关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》已有一个多月，新三板创新层企业日渐成为“双创债”发行主力。据统计，自 2016 年 3 月份首批“双创债”发行以来，已有 12 家企业成功发行“双创债”，发行规模合计 15.88 亿元。其中，10 家发行人为新三板挂牌企业。“双创债”始于 2016 年 3 月，当时首批“双创债”在上交所发行，同年 6 月证监会成立了“双创债”专项小组，统筹推动“双创债”试点发展。
- 上周全球避险情绪显著升温，VIX 指数累计上涨近 50%，标普指数创 5 月以来最大跌幅，避险资产如美债和黄金大幅上涨。美国 7 月 CPI 环比上涨 0.1%，连续五个月不如预期。近期国内市场资金面维持稳定局面，且货币政策维持中性稳定，债市大幅下行空间有限，预计债券市场利率或将维持胶着态势。

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
<b>超短期融资券</b>					
17 中建材 SCP013	-	0.61	20.00	AAA	-
17 中铝业 SCP008	4.55	0.74	30.00	AAA	-
17 鲁钢铁 SCP002	5.19	0.66	10.00	AAA	-
17 陕煤化 SCP005	4.67	0.74	30.00	AAA	-
17 华能集 SCP004	4.18	0.49	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 华电 SCP010	4.18	0.49	30.00	AAA	-
17 平安租赁 SCP008	4.58	0.74	15.00	AAA	-
17 同方 SCP005	4.57	0.71	10.00	AAA	-
17 中信股 SCP002	4.35	0.74	20.00	AAA	-
17 联通 SCP007	4.23	0.74	40.00	AAA	-
17 闽高速 SCP004	4.35	0.74	10.00	AAA	-
17 皖交控 SCP003	4.52	0.74	5.00	AAA	-
17 大同煤矿 SCP005	5.14	0.74	25.00	AAA	-
17 招金 SCP001	4.35	0.49	5.00	AAA	-
17 青海盐湖 SCP002	4.72	0.74	8.00	AAA	-
17 兖州煤业 SCP007	4.68	0.74	15.00	AAA	-
17 京热力 SCP001	4.35	0.74	10.00	AAA	-
17 华能集 SCP003	4.26	0.66	20.00	AAA	-
17 九州通 SCP004	-	0.38	8.00	AA+	-
17 鲁西 SCP001	-	0.74	5.00	AA+	-
17 威海国资 SCP001	4.72	0.74	10.00	AA+	-
17 晋投集 SCP002	5.07	0.74	5.00	AA+	-
17 中电熊猫 SCP004	5.02	0.74	10.00	AA+	-
17 悦达 SCP003	5.19	0.74	10.00	AA+	-
17 农垦 SCP005	4.92	0.74	10.00	AA+	-
17 海亮 SCP004	6.00	0.49	5.00	AA+	-
17 鲁晨鸣 SCP005	5.20	0.74	10.00	AA+	-
17 京供销 SCP003	4.60	0.74	5.00	AA+	-
17 天业 SCP005	4.84	0.74	5.00	AA+	-
17 华邦健康 SCP001	4.92	0.25	9.00	AA+	-
17 北部湾投 SCP001	4.57	0.74	7.00	AA+	-
17 瀚瑞 SCP005	6.27	0.74	10.00	AA+	-
17 富通 SCP005	5.63	0.74	5.00	AA+	-
17 正通联合 SCP003	-	0.74	3.00	AA	-
17 奇瑞 SCP003	6.00	0.74	20.00	AA	-
17 协鑫发电 SCP001	7.50	0.74	2.50	AA	-
17 大丰海港 SCP003	5.80	0.74	5.00	AA	-
17 渝日报 SCP001	4.93	0.74	1.00	AA	-

#### 短期融资券

17 济西城投 CP001	4.62	1	7	AAA	A-1
17 鄂联投 CP001	4.64	1	14	AAA	A-1
17 中轻 CP001	4.76	1	6	AA+	A-1
17 新中泰 CP002	4.71	1	5	AA+	A-1
17 烟台港 CP001	4.7	1	8	AA+	A-1
17 荣盛 CP002	5.17	1	13	AA+	A-1
17 康达环保 CP001	-	1	3	AA	A-1
17 金红叶 CP002	6.58	1	5	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 盐城国投 CP002	4.96	1	10	AA	A-1
17 湘潭城投 CP001	4.68	1	5	AA	A-1
<b>中期票据</b>					
17 豫交投 MTN001	-	3.00	20.00	AAA	AAA
17 象屿 MTN003	-	5.00	15.00	AAA	AAA
17 陕西能源 MTN003	-	5.00	10.00	AAA	AAA
17 鲁国资 MTN001	5.09	5.00	15.00	AAA	AAA
17 甘公投 MTN001	5.49	5.00	9.00	AAA	AAA
17 河钢集 MTN011	5.18	3.00	30.00	AAA	AAA
17 北大荒 MTN002	5.37	3.00	15.00	AAA	AAA
17 长发集团 MTN003	5.00	3.00	20.00	AAA	AAA
17 绿城房产 MTN004	5.30	5.00	14.00	AAA	AAA
17 昆交产 MTN001	-	5.00	10.00	AA+	AA+
17 上海大众 MTN001	4.88	3.00	6.00	AA+	AA+
17 浙国贸 MTN002	5.70	5.00	18.00	AA+	AA+
17 盐城交通 MTN001	5.82	5.00	15.00	AA+	AA+
17 西江 MTN002	5.75	5.00	10.00	AA+	AA+
17 武进经发 MTN001	5.99	5.00	10.00	AA+	AA+
17 红豆 MTN002	5.83	3.00	5.00	AA+	AA+
17 杭城建 MTN002	4.90	5.00	7.00	AA+	AAA
17 生态城投 MTN001	5.78	3.00	5.00	AA+	AA+
17 余姚城投 MTN001	5.13	5.00	5.00	AA+	AA+
17 兴湘投控 MTN001	-	5.00	4.00	AA	AA
17 春华水务 MTN003	6.00	3.00	8.00	AA	AA
17 万宝 MTN001	5.84	3.00	7.00	AA	AA
17 扬州经开 MTN005	7.00	5.00	10.00	AA	AA
17 渝涪高 MTN001	5.47	3.00	5.00	AA	AA
17 永州城投 MTN002	5.68	5.00	4.00	AA	AA
17 伊宁国资 MTN002	5.49	3.00	9.00	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，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.85%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.22%；1 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.33%。
- 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 4BP，上周收于 4.64%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.70%。
- 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 4.55%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.68%；10 年期品种收益率较前周上行 1BP，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。