工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2017 年 8 月 14 日-8 月 18 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 46 支，规模合计 434.00 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 96.00 亿元；中期票据 34 支，规模合计 403.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 1BP。
- 7 月经济数据有所下滑。从生产看，工业增加值增速回落至 6.4%，且各主要行业增速均较 6 月下滑，仅钢铁、电力热力回升，库存周期步入尾声。从需求看，海外经济体复苏步伐放缓，令出口增速降至 7.2%；投资增速创年内新低至 6.8%，制造业、房地产投资增速回落；零售增速创 3 个月新低至 10.4%，必需品消费普遍下滑。7 月地产销量增速大跌至 2%，房贷利率持续上行。下半年经济或将面临较大的下行压力。物价方面：7 月 CPI 同比增速小幅降至 1.4%，其中食品价格降幅收窄，非食品价格增速回落至 2%。8 月以来，商务部、统计局食品价格环比涨幅分别为 1.2%、1.9%。7 月 PPI 环比上涨 0.2%，同比涨幅稳定在 5.5%。8 月以来钢价、煤价上涨，油价上调。自从 7 月以来，钢煤等生产资料价格持续上涨，而猪价也见底反弹，整

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。

体来看通胀在短期有望保持稳定，但在 9 月以后，考虑到去年同期价格大涨的高基数效应，通胀或仍将继续下行。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 93 支，合计金额 933 亿元。发改委加强企业债领域地方债风险防控。国家发改委办公厅日前印发《关于在企业债券领域进一步防范风险加强监管和服务实体经济有关工作的通知》，从三个方面提出要积极防范企业债券领域地方政府债务风险，加强事中事后监管，防范企业债券违约风险，提高企业债券服务实体经济的效率和水平。
- 上周公布的欧洲央行 7 月货币政策会议纪要显示，央行决策者上月担心欧元汇率可能涨得过高，使央行宽松货币政策立场所创造的有利金融环境付诸东流。近期，国内监管政策对债市的影响逐渐稳定，债市对资金面的敏感度降低，7 月经济数据利好债市，经济基本面对债市影响逐渐加强。预计未来债市收益率仍有小幅下行的空间。

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 京技投 SCP001	-	0.74	10.00	AAA	-
17 锡产业 SCP005	-	0.74	10.00	AAA	-
17 中电投 SCP019	-	0.66	5.00	AAA	-
17 中建材 SCP012	-	0.55	20.00	AAA	-
17 平安不动 SCP001	-	0.74	10.00	AAA	-
17 苏交通 SCP020	4.28	0.74	20.00	AAA	-
17 京能洁能 SCP002	4.58	0.74	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 SCP011	4.20	0.49	30.00	AAA	-
17 沪城建 SCP001	4.45	0.74	10.00	AAA	-
17 苏工业园 SCP001	4.59	0.74	1.00	AAA	-
17 华能 SCP006	3.96	0.16	40.00	AAA	-
17 鞍钢 SCP003	4.83	0.74	10.00	AAA	-
17 光明 SCP003	4.25	0.49	20.00	AAA	-
17 中科院 SCP001	4.44	0.25	15.00	AAA	-
17 云南公投 SCP001	4.46	0.49	8.00	AAA	-
17 阳煤 SCP009	4.97	0.68	15.00	AAA	-
17 华强 SCP004	-	0.59	5.00	AA+	-
17 康得新 SCP001	5.20	0.74	10.00	AA+	-
17 正泰 SCP001	4.90	0.74	5.00	AA+	-
17 越秀租赁 SCP001	4.84	0.74	6.00	AA+	-
17 中建投租 SCP005	4.77	0.74	4.00	AA+	-
17 嘉公路 SCP001	4.72	0.74	9.00	AA+	-
17 酒钢 SCP001	5.30	0.74	10.00	AA+	-
17 美兰机场 SCP001	6.03	0.74	8.00	AA+	-
17 苏美达 SCP002	4.99	0.74	4.00	AA+	-
17 三安 SCP005	5.30	0.74	8.00	AA+	-
17 大北农 SCP003	4.69	0.25	5.00	AA+	-
17 鲁商 SCP009	5.27	0.69	15.00	AA+	-
17 杭州湾 SCP001	4.65	0.49	3.00	AA+	-
17 徐州高铁 SCP001	4.64	0.74	5.00	AA+	-
17 海宁皮革 SCP001	4.50	0.74	2.00	AA+	-
17 北部湾投 SCP002	4.65	0.74	8.00	AA+	-
17 牧原食品 SCP002	4.82	0.74	6.00	AA+	-
17 珠海华发 SCP008	4.68	0.74	10.00	AA+	-
17 广物控股 SCP001	4.94	0.74	6.00	AA+	-
17 润华 SCP002	-	0.74	5.00	AA	-
17 贵人鸟 SCP004	6.80	0.74	3.00	AA	-
17 高速地产 SCP001	5.20	0.74	7.00	AA	-
17 平顶发展 SCP002	5.00	0.74	5.00	AA	-
17 恒逸 SCP004	5.46	0.74	5.00	AA	-
17 华西 SCP003	6.20	0.74	4.00	AA	-
17 中拓 SCP002	5.40	0.74	2.00	AA	-
17 德力西 SCP002	5.12	0.74	5.00	AA	-
17 邮电器材 SCP002	5.88	0.74	5.00	AA	-
17 东阳光 SCP003	6.00	0.74	10.00	AA	-
17 武清经开 SCP001	4.89	0.74	10.00	AA	-
短期融资券					
17 阳煤 CP005	4.96	1.00	10.00	AAA	A-1
17 日照港 CP001	4.77	1.00	12.00	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 环球租赁 CP001	4.73	1.00	4.50	AA+	A-1
17 西南水泥 CP003	4.72	1.00	10.00	AA+	A-1
17 农四师 CP001	4.69	1.00	5.00	AA+	A-1
17 奥克斯 CP002	-	1.00	4.50	AA+	A-1
17 九州通 CP001	4.70	1.00	10.00	AA+	A-1
17 上海大众 CP001	4.63	1.00	5.00	AA+	A-1
17 武清国资 CP002	4.83	1.00	15.00	AA+	A-1
17 众和 CP001	6.30	1.00	6.00	AA	A-1
17 晟晏 CP001	7.50	1.00	5.00	AA	A-1
17 南翔贸易 CP001	7.00	1.00	4.00	AA	A-1
17 朗姿 CP001	5.71	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
17 国投津能 GN001	4.74	1.00	2.00	AA+	A-1
17 陕煤化 MTN002	-	5.00	30.00	AAA	AAA
17 招商蛇口 MTN002	4.70	3.00	30.00	AAA	AAA
17 沪世博 MTN001	4.75	5.00	5.00	AAA	AAA
17 济西城投 MTN002	5.59	5.00	5.00	AAA	AAA
17 陕延油 MTN001	5.15	3.00	25.00	AAA	AAA
17 河钢集 MTN012	5.48	5.00	15.00	AAA	AAA
17 华侨城 MTN003	5.35	5.00	20.00	AAA	AAA
17 蓉城地铁 MTN002	5.23	3.00	20.00	AAA	AAA
17 苏工业园 MTN001	4.88	3.00	1.00	AAA	AAA
17 苏沙钢 MTN006	5.38	3.00	10.00	AAA	AAA
17 成交投 MTN001	5.54	5.00	40.00	AAA	AAA
17 义乌国资 MTN001	-	5.00	13.00	AA+	AA+
17 株国投 MTN001	5.75	3.00	10.00	AA+	AA+
17 南通经开 MTN002	5.40	5.00	6.00	AA+	AA+
17 张家公资 MTN001	5.34	5.00	20.00	AA+	AA+
17 上海大众 MTN002	4.85	3.00	5.00	AA+	AA+
17 广汽商贸 MTN001	5.05	3.00	3.00	AA+	AA+
17 宝安集 MTN001	6.20	3.00	16.00	AA+	AA+
17 花园 MTN001	7.10	3.00	8.00	AA+	AA+
17 绵阳投资 MTN001	6.80	5.00	10.00	AA+	AA+
17 辽成大 MTN001	5.05	3.00	14.00	AA+	AA+
17 康美 MTN002	5.29	5.00	20.00	AA+	AA+
17 常熟发投 MTN001	5.30	5.00	1.00	AA+	AA+
17 水利十四 MTN001	4.90	3.00	5.00	AA+	AA+
17 富通 MTN002	7.00	5.00	5.00	AA+	AA+
17 海王生物 MTN001	-	3.00	8.00	AA	AA
17 卧龙 MTN001	-	3.00	10.00	AA	AA
17 汉光谷 MTN001	6.38	3.00	8.00	AA	AA
17 寿光城投 MTN001	6.00	5.00	5.00	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 镇国投 MTN001	6.70	3.00	10.00	AA	AA
17 龙建设 MTN001	6.80	3.00	3.00	AA	AA
17 浦口城乡 MTN001	5.37	3.00	15.00	AA	AA
17 淮安开发 MTN002	6.58	3.00	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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.90%；6 个月品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.25%；1 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.37%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.63%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.76%。
- 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 4.56%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.66%；10 年期品种收益率较前周下行 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。