

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年8月21日-8月25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 55 支，规模合计 575.00 亿元；短期融资券 12 支，规模合计 109.50 亿元；中期票据 32 支，规模合计 387.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 2BP。
- 8 月前 25 天主要 44 城市地产销量同比下降 27%，其中三四线城市销量同比增速首次转负，8 月全国地产销量或将首次出现负增长。8 月前三周汽车零售同比增长 4.3%，比 7 月增速小幅回落。8 月前 25 天发电耗煤同比增长 14%，比 7 月的 10.6% 小幅回升，8 月上旬全国粗钢产量同比增长 6%，比 7 月的 4.6% 小幅回升。物价方面：前周菜价回落，猪、蛋、禽价上涨，食品价格环比上涨 0.2%。8 月以来商务部、统计局食品价格环比分别上涨 1.3%、2.2%。8 月以来钢价、煤价、油价上涨，截止目前 8 月港口期货生产资料价格环比上涨 1%。预计 8 月通胀或将小幅回升。考虑到去年同期价格大幅上行的高基数效应，9 月后通胀或将继续下行。

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。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 99 支，合计金额 1072 亿元。8 月 24 日，黑龙江省财政厅通过上海证券交易所政府债券发行系统成功公开招标发行 190.56 亿元政府债券。根据公开数据显示，本次黑龙江省政府债券发行完成后，今年在上交所公开招标发行的地方政府债券总规模已突破 5000 亿元，预计后续还将有湖南、宁波、江西等地跟进，地方债在上交所发行已建立常态化机制。
- 上周公布的欧元区、德国、法国 8 月 PMI 均走强，欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 58.1，结束前两个月的跌势，显示出欧元区经济持续向好，并且有可能提高今年的经济增长预期。最近两周信用债市场情绪明显偏弱，收益率呈现平坦化上行趋势，发行利率上行和取消发行的情况增多。8 月经济数据或将有所反弹，但经济整体态势保持下行；季末资金面紧张预期或提前到来；进一步增加的供给可能会抑制收益率的下行空间，预计在 8 月末，债市收益率或将继续震荡上行。

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 大同煤矿 SCP006	5.27	0.74	30	AAA	-
17 远东租赁 SCP003	4.80	0.66	20	AAA	-
17 招金 SCP002	4.45	0.49	5	AAA	-
17 南京交建 SCP004	4.19	0.08	4	AAA	-
17 中建材 SCP014	4.30	0.16	20	AAA	-
17 冀中能源 SCP005	4.80	0.74	9	AAA	-
17 国电 SCP005	4.15	0.73	18	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 沪华信 SCP002	6.00	0.74	20	AAA	-
17 中金集 SCP001	4.65	0.74	15	AAA	-
17 厦国贸集 SCP002	4.42	0.25	10	AAA	-
17 物产中大 SCP006	4.70	0.74	15	AAA	-
17 中文天地 SCP001	4.30	0.25	10	AAA	-
17 闽能源 SCP001	3.95	0.07	5	AAA	-
17 平安不动 SCP002	4.46	0.74	10	AAA	-
17 蓝星 SCP001	4.75	0.74	10	AAA	-
17 天津轨交 SCP001	4.60	0.74	15	AAA	-
17 东航股 SCP008	4.25	0.41	30	AAA	-
17 东航股 SCP007	4.16	0.74	30	AAA	-
17 平安不动 SCP001	4.44	0.74	10	AAA	-
17 中电投 SCP019	4.15	0.66	5	AAA	-
17 中建材 SCP012	4.30	0.55	20	AAA	-
17 京技投 SCP001	4.59	0.74	10	AAA	-
17 中航租赁 SCP008	4.58	0.74	12	AAA	-
17 锡产业 SCP005	4.62	0.74	10	AAA	-
17 苏交通 SCP020	4.28	0.74	20	AAA	-
17 京能洁能 SCP002	4.58	0.74	20	AAA	-
17 华电 SCP011	4.20	0.49	30	AAA	-
17 沪城建 SCP001	4.45	0.74	10	AAA	-
17 太湖新发 SCP002	4.95	0.74	10	AA+	-
17 大唐租赁 SCP003	4.75	0.73	8	AA+	-
17 桐乡城投 SCP001	4.68	0.74	6	AA+	-
17 吉林高速 SCP003	4.84	0.74	6	AA+	-
17 国泰租赁 SCP001	5.08	0.74	5	AA+	-
17 西江 SCP007	4.80	0.74	5	AA+	-
17 赤湾港 SCP001	4.74	0.74	1	AA+	-
17 盾安 SCP008	6.00	0.71	10	AA+	-
17 农垦 SCP006	4.92	0.74	10	AA+	-
17 华强 SCP004	4.82	0.59	5	AA+	-
17 瑞康医药 SCP001	5.54	0.08	10	AA+	-
17 康得新 SCP001	5.20	0.74	10	AA+	-
17 北部湾 SCP002	5.40	0.74	7	AA+	-
17 北部湾 SCP001	5.20	0.74	5	AA+	-
17 正泰 SCP001	4.90	0.74	5	AA+	-
17 越秀租赁 SCP001	4.84	0.74	6	AA+	-
17 格林美 SCP001	5.29	0.74	2	AA	-
17 国新能源 SCP005	6.00	0.74	1	AA	-
17 康缘集 SCP002	5.74	0.74	5	AA	-
17 湘潭九华 SCP001	5.18	0.74	5	AA	-
17 润华 SCP002	6.50	0.74	5	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 华映科技 SCP001	5.66	0.74	3	AA	-
17 龙建设 SCP001	5.98	0.74	2	AA	-
17 贵人鸟 SCP004	6.80	0.74	3	AA	-
17 高速地产 SCP001	5.20	0.74	7	AA	-
17 平顶发展 SCP002	5.00	0.74	5	AA	-
17 恒逸 SCP004	5.46	0.74	5	AA	-
短期融资券					
17 陕延油 CP001	4.40	1.00	20	AAA	A-1
17 云投 CP001	4.70	1.00	10	AAA	A-1
17 鞍钢 CP002BC	4.86	1.00	10	AAA	A-1
17 武清国资 CP002	4.83	1.00	15	AA+	A-1
17 西王 CP001	7.50	1.00	10	AA+	A-1
17 奥克斯 CP002	5.04	1.00	4.5	AA+	A-1
17 五江轻化 CP001	6.05	1.00	10	AA+	A-1
17 日照港 CP001	4.77	1.00	12	AA+	A-1
17 晟晏 CP001	7.50	1.00	5	AA	A-1
17 亨通 CP002	6.50	1.00	6	AA	A-1
17 渝惠通 CP001	4.99	1.00	2	AA	A-1
17 兴荣控股 CP001	5.77	1.00	5	AA	A-1
中期票据					
17 天津轨交 MTN001	4.74	3.00	20	AAA	AAA
17 云能投 MTN002	5.45	3.00	10	AAA	AAA
17 华侨城 MTN004	5.42	5.00	30	AAA	AAA
17 南山集 MTN001	5.98	3.00	10	AAA	AAA
17 苏交通 MTN001	4.61	3.00	20	AAA	AAA
17 冀中能源 MTN003	5.86	2.00	10	AAA	AAA
17 招商蛇口 MTN002	4.70	3.00	30	AAA	AAA
17 武金控 MTN001	5.18	5.00	6	AAA	AAA
17 沪世博 MTN001	4.75	5.00	5	AAA	AAA
17 济西城投 MTN002	5.59	5.00	5	AAA	AAA
17 陕延油 MTN001	5.15	3.00	25	AAA	AAA
17 河钢集 MTN012	5.48	5.00	15	AAA	AAA
17 华侨城 MTN003	5.35	5.00	20	AAA	AAA
17 蓉城地铁 MTN002	5.23	3.00	20	AAA	AAA
17 百业源 MTN003	5.13	3.00	3.5	AA+	AA+
17 新海连 MTN001	6.29	5.00	5	AA+	AA+
17 苏州高新 MTN002	6.05	5.00	14	AA+	AA+
17 京煤 MTN001	5.50	5.00	10	AA+	AA+
17 株国投 MTN001	5.75	3.00	10	AA+	AA+
17 南通经开 MTN002	5.40	5.00	6	AA+	AA+
17 张家公资 MTN001	5.34	5.00	20	AA+	AA+
17 上海大众 MTN002	4.85	3.00	5	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 广汽商贸 MTN001	5.05	3.00	3	AA+	AA+
17 宝安集 MTN001	6.20	3.00	16	AA+	AA+
17 花园 MTN001	7.10	3.00	8	AA+	AA+
17 宿迁经开 MTN001	6.24	3.00	6	AA	AA
17 沧州建投 MTN002	5.23	3.00	6	AA	AA
17 蚌埠城投 MTN001	5.80	5.00	15	AA	AA
17 乐山国资 MTN001	5.78	5.00	12	AA	AA
17 海王生物 MTN001	6.48	3.00	8	AA	AA
17 怀化水投 MTN001	5.99	5.00	4	AA	AA
17 卧龙 MTN001	6.70	3.00	10	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，收益率大幅上行。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 4.01%；6 个月品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 4.38%；1 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.45%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率大幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.72%；5 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.84%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率短端大幅上行、中长端小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.63%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.76%；10 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.87%。

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。