

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年8月28日-9月1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 25 支，规模合计 214.00 亿元；短期融资券 17 支，规模合计 137.50 亿元；中期票据 34 支，规模合计 306.20 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限上行 1-5BP。
- 8 月全国制造业 PMI 小幅回升至 51.7%，制造业景气短期改善；下游需求稳中有降、工业生产略有改善，整体看 8 月经济或保持平稳；8 月生产指标回升至 54.1%，采购量继续回升至 52.9%，反映企业生产意愿有所改善；8 月原材料库存降至 48.3%，产成品库存降至 45.5%；需求、生产短期改善带动库存去化。物价方面：菜价、猪价、禽蛋价格上涨，食品价格环比上涨 0.2%；8 月钢价、煤价上涨，油价上调；随着第四轮中央环保督察发力，传统工业供给明显收缩，商品价格大涨，8 月原材料购进价格由 7 月的 57.9% 上升至 65.3%，创年内新高。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 76 支，合计金额 657.7 亿元。中央国债登记结算有限公司最新发布《中国绿色债券市场 2017 半年报》显示，今年上半年，

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。

中国绿色债券发行总量达 793.9 亿人民币（约合 115.2 亿美元），较去年上半年增长 33.6%，占全球绿色债券市场的 20.6%。报告指出，今年一季度，由于发行人受到资金面趋紧和市场利率波动的影响，融资成本上升，发债意愿或有所降低，中国绿色债券发行略有放缓。然而，二季度企业发债重拾动力，绿色债券发行量达到 78.5 亿美元，比第一季度的 36.8 亿美元翻一番。

- 美国 8 月非农就业数据低于预期，但制造业就业人口新增 3.6 万人，创五年来最高增幅。欧元区 8 月 CPI、核心 CPI 均较前值上涨。欧洲央行或将于 12 月公布退出宽松货币政策的最终决定。近期，银行系统超储率整体偏低，央行公开市场操作净回笼资金，同时叠加常规缴税等因素，伴随资金面谨慎情绪影响，债券市场保持震荡调整态势。

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
超短期融资券					
17 豫高管 SCP006	4.23	0.25	15.00	AAA	—
17 赣国资 SCP003	4.70	0.74	2.00	AAA	—
17 苏国信 SCP014	4.70	0.33	10.00	AAA	—
17 苏国信 SCP013	4.50	0.25	10.00	AAA	—
17 光明 SCP004	4.25	0.25	20.00	AAA	—
17 广新 SCP004	4.55	0.41	5.00	AAA	—
17 豫交投 SCP003	4.80	0.16	20.00	AAA	—
17 广新 SCP003	4.55	0.44	5.00	AAA	—
17 豫高管 SCP005	4.00	0.08	10.00	AAA	—
17 苏交通 SCP021	4.00	0.49	20.00	AAA	—
17 丹投 SCP001	—	0.74	10.00	AA+	—
17 申通 SCP002	4.90	0.49	1.00	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 昆交产 SCP001	4.99	0.74	3.00	AA+	—
17 均瑶 SCP006	5.05	0.74	6.00	AA+	—
17 漳州交运 SCP001	4.81	0.74	10.00	AA+	—
17 瀚瑞 SCP006	6.80	0.74	10.00	AA+	—
17 洪市政 SCP001	4.70	0.49	10.00	AA+	—
17 淮北矿 SCP002	5.43	0.74	10.00	AA+	—
17 桑德 SCP005	4.92	0.74	5.00	AA+	—
17 泰华信 SCP002	5.08	0.74	3.00	AA+	—
17 阳谷祥光 SCP003	6.30	0.74	5.00	AA	—
17 冀中峰峰 SCP006	5.35	0.74	5.00	AA	—
17 华南工业 SCP002	6.50	0.74	5.00	AA	—
17 华阳经贸 SCP002	7.00	0.74	10.00	AA	—
17 皖山鹰 SCP007	5.23	0.74	4.00	AA	—

短期融资券

17 陕西能源 CP002	4.8	1.00	10.00	AAA	A-1
17 鲁钢铁 CP003	5.34	1.00	20.00	AAA	A-1
17 中节能 CP001	4.6	1.00	30.00	AAA	A-1
17 南山集 CP001	5.39	1.00	10.00	AAA	A-1
17 泰华信 CP001	5.16	1.00	7.50	AA+	A-1
17 太仓城投 CP001	4.88	1.00	4.00	AA+	A-1
17 瀚瑞 CP002	6.8	1.00	6.00	AA+	A-1
17 越秀租赁 CP001	4.82	1.00	6.00	AA+	A-1
17 常城建 CP002	4.9	0.66	15.00	AA+	A-1
17 永鼎 CP001	6.8	1.00	1.00	AA-	A-1
17 万林投资 CP001	5.5	1.00	2.00	AA	A-1
17 山东公用 CP002	—	1.00	3.00	AA	A-1
17 双欣 CP001	6.8	1.00	6.00	AA	A-1
17 平发投 CP001	5.25	1.00	5.00	AA	A-1
17 湘潭城投 CP002	4.92	1.00	3.00	AA	A-1
17 大全 CP001	5.95	1.00	3.00	AA	A-1
17 津临港 CP002	—	1.00	6.00	AA	A-1

中期票据

17 武汉地产 MTN002	—	5.00	4.00	AAA	AAA
17 武汉地产 MTN001	5.12	5.00	5.00	AAA	AAA
17 中铝业 MTN003	5.30	3.00	20.00	AAA	AAA
17 大唐集 MTN001	5.20	3.00	50.00	AAA	AAA
17 津城建 MTN002	4.66	3.00	20.00	AAA	AAA
17 佳通中国 MTN001	—	3.00	6.00	AA+	AA+
17 电建水电 MTN001	—	3.00	10.00	AA+	AA+
17 七匹狼 MTN001	5.65	3.00	5.00	AA+	AA+
17 科伦 MTN001	5.38	3.00	14.00	AA+	AA+
17 闽漳龙 MTN001	6.30	5.00	10.00	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 阜阳投资 MTN001	5.65	5.00	10.00	AA+	AA+
17 新海连 MTN002	6.28	5.00	5.00	AA+	AA+
17 中瑞实业 MTN002	6.30	3.00	10.00	AA+	AA+
17 新发集团 MTN001	5.50	10.00	7.00	AA+	AA+
17 宝龙 MTN001	6.80	3.00	10.00	AA+	AA+
17 扬城建 MTN002	5.20	5.00	10.00	AA+	AA+
17 舟山海洋 MTN001	5.97	5.00	10.00	AA+	AA+
17 扬城建 MTN001	5.28	5.00	10.00	AA+	AA+
17 兴展投资 MTN002	4.95	3.00	5.00	AA+	AA+
17 昆明百货 MTN001	6.50	2.00	3.50	AA-	AA
17 环太湖 MTN002	—	3.00	3.50	AA	AA
17 重庆旅投 MTN002	—	5.00	3.00	AA	AA
17 泰州滨江 MTN001	6.70	5.00	4.50	AA	AA
17 盐城东方 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA	AA
17 中环半导 MTN001	7.00	3.00	7.70	AA	AA
17 中铁二十 MTN001	6.00	3.00	5.00	AA	AA
17 致达 MTN001	6.78	3.00	5.00	AA	AA
17 武威经发 MTN001	6.80	3.00	3.50	AA	AA
17 绵阳交通 MTN001	5.93	5.00	7.00	AA	AA
17 盐城高新 MTN002	6.14	5.00	5.00	AA	AA
17 上虞水务 MTN001	6.17	5.00	6.50	AA	AA
17 昆明经开 MTN001	5.64	3.00	3.00	AA	AA
17 武清经开 MTN002	5.99	5.00	13.00	AA	AA
17 宿州城投 MTN001	5.48	5.00	10.00	AA	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 24BP，上周收于 4.25%；6 个月品种收益率较前周上行 16BP，上周收于 4.54%；1 年期品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 4.60%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率有所上行。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 4.81%；5 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.93%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率短端有所上行、中长端震荡下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.71%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.75%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.89%。

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。