

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年9月11日-9月15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 30 支，规模合计 478.00 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 44.00 亿元；中期票据 22 支，规模合计 244.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-8 至 3BP。
- 随着季末临近，税期、中期借贷便利（MLF）到期、机构准备跨季等因素或将导致流动性较前期有所收紧。不过，季末财政支出力度往往较大，届时形成的流动性供给有望对冲监管考核、长假取现等因素的影响；此外，央行超预期大额投放流动性，维稳意图明显。因此，预计央行或将继续进行净投放，以缓解税期等压力下的流动性紧张局面，维持月末流动性稳定。
- 8 月部分经济数据下滑。从生产看，工业增加值增速继续下滑至 6.0%。从需求看，投资增速降至 4.9%，需求自下游向中游传导令制造业投资低位反弹，前期地产销量高增令地产投资小幅回升，财政支出减弱和基建投资走低成为主要拖累。地产销量虽略有反弹，但也处在 1 年半以来的低位。随着地产销量持续走弱、工业库存由补转去、财政支出放缓，以及环保限产来

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。

袭，下半年经济下行压力或将逐步显现。物价方面：8月CPI环比上涨0.4%，同比回升至1.8%。尽管鲜果价格回落，但蛋价继续大涨，肉类、鲜菜价格季节性回升，食品价格环比上涨1.2%。8月PPI环比上涨0.9%，主因钢铁、有色价格环比涨幅继续扩大，石油、煤炭、化工价格由降转升。9月以来，油价上调，煤价上涨，钢价冲高回落。

- 9月12日，汇丰银行（中国）有限公司发行“汇丰银行（中国）有限公司2017年第一期金融债券”。该笔债券已在中国银行间债券市场成功定价20亿元人民币，期限三年，票面利率4.68%。汇丰中国成为内地首家通过“债券通”发行金融债的外资银行，该笔债券将通过“债券通”同时面向境外投资者发行。得益于境内外投资者的踊跃参与，此次发行实现了超额认购。最终，本期债券有超过三分之一销售给了通过“债券通”渠道参与的境外投资者。
- 9月14日英国央行公布利率决议显示，央行货币政策委员会（MPC）继续维持利率不变，但会议纪要释放强烈鹰派信号，未来数月内或将撤回部分刺激政策，提高通胀预期，英镑大幅升值至脱欧公投以来最高水平。近期国内基本面趋稳、政策面稳健、资金面整体均衡。考虑到四季度供给压力增大，且9月下旬靠近三季度MPA考核时点，不确定因素较大，预计债券市场收益率或难以大幅下行，未来短期内债券市场或仍将处于震

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。

荡状态。

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 闽能源 SCP003	3.95	0.04	5.00	AAA	-
17 厦国贸集 SCP003	4.50	0.25	10.00	AAA	-
17 苏交通 SCP023	4.51	0.74	20.00	AAA	-
17 中电投 SCP023	3.95	0.08	35.00	AAA	-
17 晋能 SCP010	4.98	0.74	10.00	AAA	-
17 大唐集 SCP007	4.50	0.74	40.00	AAA	-
17 皖交控 SCP004	4.59	0.68	10.00	AAA	-
17 南电 SCP001	4.05	0.49	50.00	AAA	-
17 浙能源 SCP004	4.49	0.33	20.00	AAA	-
17 中电投 SCP022	4.41	0.66	25.00	AAA	-
17 锡产业 SCP006	4.50	0.49	10.00	AAA	-
17 闽能源 SCP002	4.05	0.08	5.00	AAA	-
17 平安租赁 SCP010	4.65	0.55	10.00	AAA	-
17 晋能 SCP009	4.99	0.74	15.00	AAA	-
17 东航股 SCP009	4.25	0.49	20.00	AAA	-
17 国电 SCP006	4.41	0.74	40.00	AAA	-
17 鲁钢铁 SCP003	5.07	0.74	15.00	AAA	-
17 中电投 SCP021	4.05	0.49	25.00	AAA	-
17 中建材 SCP016	4.34	0.74	20.00	AAA	-
17 龙源电力 SCP006	4.05	0.16	10.00	AAA	-
17 首钢 SCP011	4.76	0.74	30.00	AAA	-
17 苏交通 SCP022	4.20	0.49	10.00	AAA	-
17 渝化医 SCP005	5.89	0.41	3.00	AA+	-
17 辽成大 SCP004	4.82	0.74	8.00	AA+	-
17 红狮 SCP005	5.03	0.74	6.00	AA+	-
17 华立 SCP003	5.25	0.74	2.00	AA+	-
17 康富租赁 SCP004	4.99	0.71	10.00	AA+	-
17 富通 SCP006	5.78	0.74	5.00	AA+	-
17 常高新 SCP002	4.89	0.49	6.00	AA+	-
17 六建 SCP004	6.00	0.60	3.00	AA	-
短期融资券					
17 吉林交投 CP001	8.00	1.00	10.00	AA+	A-1
17 鲁商 CP001	5.44	1.00	10.00	AA+	A-1
17 国机汽车 CP001	4.88	1.00	10.00	AA+	A-1
17 福清国资 CP002	4.97	1.00	6.00	AA	A-1
17 一心堂 CP001	5.08	1.00	4.00	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 印纪娱乐 CP001	5.90	1.00	4.00	AA	A-1
中期票据					
17 河钢集 MTN013B	6.24	5.00	2.00	AAA	AAA
17 河钢集 MTN013A	5.75	3.00	18.00	AAA	AAA
17 广新控股 MTN001	5.80	5.00	15.00	AAA	AAA
17 苏交通 MTN003	4.74	3.00	20.00	AAA	AAA
17 象屿 MTN003	5.51	5.00	15.00	AAA	AAA
17 诚通控股 MTN001	5.20	5.00	25.00	AAA	AAA
17 扬子国资 MTN001	4.82	3.00	12.00	AAA	AAA
17 国电 MTN001	4.43	3.00	15.00	AAA	AAA
17 阳煤 MTN007	6.48	3.00	10.00	AAA	AAA
17 内蒙电投 MTN001	6.27	5.00	5.00	AA+	AA+
17 杭经开 MTN001	5.17	5.00	4.00	AA+	AA+
17 奥克斯 MTN001	5.60	3.00	5.00	AA+	AA+
17 海正 MTN001	5.69	3.00	5.00	AA+	AA+
17 华立 MTN001	5.97	3.00	5.00	AA+	AA+
17 蒙高路 MTN002	5.70	5.00	10.00	AA+	AA+
17 丹投 MTN001	6.90	5.00	15.00	AA+	AA+
17 新发集团 MTN002	5.78	3.00	15.00	AA+	AA+
17 欧菲光 MTN001	5.27	3.00	6.00	AA+	AA+
17 泰禾 MTN002	7.50	3.00	20.00	AA+	AA+
17 宜兴城投 MTN001	5.14	7.00	10.00	AA+	AA+
17 伟驰 MTN001	5.46	3.00	7.00	AA	AAA
17 德源投资 MTN001	6.65	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，收益率短端上行、中长端小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.12%；6 个月品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.37%；1 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.48%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.63%；5 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.77%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率短端上行、中长端小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.60%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.72%；10 年期品种收益率较前周下行 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。