

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年9月18日-9月22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 31 支，规模合计 369.50 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 102.00 亿元；中期票据 22 支，规模合计 225.20 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 2BP。
- 9 月部分经济数据下滑。9 月前两周乘用车零售增速下跌 3.3%，批发增速 1.3%，均比 7、8 月份明显下滑。9 月以来，6 大电厂发电耗煤增速升至 23%。物价方面：9 月通胀回落。上周菜价下跌，禽、蛋、肉价小幅上涨，食品价格下跌 0.4%。截至目前，商务部、统计局 9 月食品价格环比涨幅分别为 1.3%、0.9%。9 月以来，油价上调，煤价上涨，钢价冲高回落，截至目前，9 月港口期货生资价格环比上涨 0.6%。预计未来通胀或将继续回落。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 64 支，合计金额 696.70 亿元。近期颁布的一系列银行间债券市场定向债务融资工具（PPN）新规将逐步改善市场流动性。上周二（9 月 19 日），全国银行间同业拆借中心发布《关于进

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。

一步完善银行间市场定向债务融资工具交易流通的通知》，这是继中国银行间市场交易商协会于9月初发布PPN新规及文件后的交易配套措施，有望进一步完善市场体制，提升流动性。

- 上周三（9月20日），美联储9月货币政策会议声明维持基准利率不变，10月起正式启动渐进式被动缩表，预计年内还将加息一次。国内方面，近期央行几次向市场进行净投放，继续采用“削峰填谷”的方式维持市场流动性。在当前基本面趋稳、政策面稳健、资金面不松不紧的情况下，收益率或仍将处于震荡状态。

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 兵器 SCP001	4.24	0.12	20.00	AAA	-
17 格力 SCP003	4.25	0.08	9.50	AAA	-
17 龙源电力 SCP007	4.32	0.16	5.00	AAA	-
17 长电 SCP003	4.35	0.25	30.00	AAA	-
17 国电集 SCP010	4.42	0.49	20.00	AAA	-
17 中电投 SCP024	4.46	0.60	8.00	AAA	-
17 招商局 SCP002	4.48	0.66	50.00	AAA	-
17 厦国贸集 SCP004	4.49	0.24	10.00	AAA	-
17 京能源 SCP003	4.51	0.49	10.00	AAA	-
17 中建材 SCP017	4.70	0.73	20.00	AAA	-
17 苏州国际 SCP001	4.70	0.74	15.00	AAA	-
17 平安租赁 SCP011	4.74	0.74	10.00	AAA	-
17 中航租赁 SCP009	4.78	0.66	10.00	AAA	-
17 大同煤矿 SCP007	5.18	0.74	25.00	AAA	-
17 昆山创业 SCP002	4.78	0.74	16.00	AA+	-
17 株洲城建 SCP003	4.78	0.74	10.00	AA+	-
17 常城建 SCP005	4.87	0.74	10.00	AA+	-
17 中建投租 SCP006	4.93	0.74	4.00	AA+	-
17 联合水泥 SCP001	4.98	0.74	20.00	AA+	-
17 柳工 SCP001	5.19	0.74	15.00	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 国泰租赁 SCP002	5.27	0.74	3.00	AA+	-
17 鲁晨鸣 SCP007	5.45	0.74	10.00	AA+	-
17 津海泰 SCP002	5.58	0.74	3.00	AA+	-
17 盾安 SCP009	6.19	0.74	8.00	AA+	-
17 太仓水 SCP003	5.00	0.49	1.00	AA	-
17 皖山鹰 SCP009	5.13	0.74	4.00	AA	-
17 皖山鹰 SCP008	5.14	0.74	3.00	AA	-
17 冀中峰峰 SCP007	5.15	0.49	7.00	AA	-
17 信达 SCP006	5.24	0.25	5.00	AA	-
17 亨通 SCP003	5.90	0.49	5.00	AA	-
17 康达环保 SCP003	6.50	0.74	3.00	AA	-

短期融资券

17 陕煤化 CP002	4.80	1.00	30.00	AAA	A-1
17 鞍钢 CP003	4.87	1.00	10.00	AAA	A-1
17 潞安 CP004	5.08	1.00	20.00	AAA	A-1
17 越秀租赁 CP002	4.78	1.00	6.00	AA+	A-1
17 保利文化 CP001	4.84	1.00	3.00	AA+	A-1
17 水电十四 CP002	4.85	1.00	4.00	AA+	A-1
17 马鞍钢铁 CP002	4.94	1.00	10.00	AA+	A-1
17 杉杉 CP003	5.40	1.00	5.00	AA+	A-1
17 天富 CP001	5.79	1.00	7.00	AA	A-1
17 长白山 CP002	6.00	1.00	2.00	AA	A-1
17 如意科技 CP001	6.60	1.00	5.00	AA	A-1

中期票据

17 苏交通 MTN004	4.74	3.00	20.00	AAA	AAA
17 鲁国资 MTN002	4.75	3.00	9.00	AAA	AAA
17 诚通控股 MTN002	4.88	3.00	25.00	AAA	AAA
17 鲁高速 MTN002	5.20	3.00	20.00	AAA	AAA
17 河钢集 MTN014	5.34	5.00	15.00	AAA	AAA
17 晋煤 MTN004	6.18	3.00	20.00	AAA	AAA
17 杭经开 MTN002	4.97	3.00	2.00	AA+	AA+
17 北辰实业 MTN001	5.14	5.00	13.20	AA+	AA+
17 惠山经发 MTN001	5.15	5.00	2.00	AA+	AA+
17 宿迁城投 MTN002	5.20	5.00	6.00	AA+	AA+
17 泰州城投 MTN002	5.35	5.00	9.50	AA+	AA+
17 成都农业 MTN001	5.38	5.00	2.00	AA+	AA+
17 康美 MTN003	5.47	5.00	20.00	AA+	AA+
17 南昌城投 MTN001	5.65	5.00	10.00	AA+	AA+
17 水利十四 MTN002	5.85	5.00	5.00	AA+	AA+
17 宁化工 MTN002	6.18	5.00	5.00	AA+	AA+
17 渝外贸 MTN001	6.20	2.00	6.50	AA+	AA+
17 西江 MTN003	6.20	3.00	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 中关村 MTN002	6.17	5.00	6.00	AA	AA
17 乍浦建投 MTN001	6.18	3.00	4.00	AA	AA
17 金红叶 MTN001	6.97	2.00	5.00	AA	AA
17 核风电 GN001	5.25	5.00	10.00	AAA	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，收益率短端有所上行，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 11BP，上周收于 4.23%；6 个月品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.36%；1 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.47%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率小幅下行。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 4.62%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.75%。
- 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 2BP，上周收于 4.62%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.71%；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。