

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年9月25日-9月30日)

## ◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场

- 前周共发行超短期融资券 42 支，规模合计 455.00 亿元；短期融资券 16 支，规模合计 94.10 亿元；中期票据 31 支，规模合计 378.20 亿元。
- 前周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 3BP。
- 9 月全国制造业 PMI 为 52.4，创 2012 年 5 月以来新高，主要分项中，需求、生产、价格、库存全线上涨。9 月财新制造业 PMI 大幅回落至 51.0，与全国 PMI 走势背离。原材料购进价格再创年内新高，使得上游行业盈利高、生产旺，但中下游行业成本压力增大，未来盈利改善、生产走强的持续性仍待观察。物价方面：通胀短期趋降。猪价、菜价下跌，蛋价、鸡价上涨，食品价格整体下跌 0.5%。商务部、统计局 9 月食品价格环比涨幅分别为 1.1%、0.7%。9 月以来，油价上调，煤价上涨，钢价冲高回落。
- 一级市场发行方面，前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。前

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。

周二（9月26日），全国银行间同业拆借中心发布《关于进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。一级市场发行方面，前周非金融企业债务融资工具共发行89支，合计金额927.30亿元。前周五（9月29日），深交所中小板上市公司东方雨虹公开发行的可转债雨虹转债成功完成发行，发行规模1840万张，募集资金总额18.4亿元。这是深沪两市首只实施信用申购的可转债。

- 美国9月ISM制造业指数为60.8，高于预期的57.5，为2004年5月以来新高，显示美国制造业继续扩张。由于季末资金紧张时点已过，十月中旬关键会议召开、央行维稳态度明确等因素，短期内流动性或将有所改善；但四季度债券供给压力较大、需求仍弱，货币政策大概率维持稳健中性，预计债市利率或仍将以震荡为主，难以大幅下行。

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
<b>超短期融资券</b>					
17 沪华信 SCP003	5.97	0.74	20.00	AAA	-
17 远东租赁 SCP004	4.70	0.49	10.00	AAA	-
17 华电江苏 SCP002	4.64	0.25	5.00	AAA	-
17 南山集 SCP006	5.45	0.74	10.00	AAA	-
17 豫投资 SCP004	4.48	0.74	10.00	AAA	-
17 融和融资 SCP001	5.10	0.66	20.00	AAA	-
17 锡产业 SCP007	4.65	0.08	4.00	AAA	-
17 湘高速 SCP002	4.75	0.74	40.00	AAA	-
17 中电投 SCP025	4.05	0.20	10.00	AAA	-
17 苏国信 SCP016	4.49	0.33	10.00	AAA	-
17 闽能源 SCP005	3.95	0.04	5.00	AAA	-
17 东航股 SCP010	4.20	0.49	20.00	AAA	-
17 阳煤 SCP010	5.02	0.67	15.00	AAA	-
17 深圳特发 SCP002	4.68	0.74	20.00	AAA	-
17 豫高管 SCP007	4.30	0.25	10.00	AAA	-
17 尧矿 SCP007	4.80	0.74	10.00	AAA	-
17 闽投 SCP001	4.30	0.49	10.00	AAA	-
17 鲁钢铁 SCP004	4.98	0.58	20.00	AAA	-
17 华电 SCP014	4.40	0.33	30.00	AAA	-
17 冀中能源 SCP006	4.90	0.74	9.00	AAA	-
17 陕有色 SCP003	4.50	0.49	10.00	AAA	-
17 南方水泥 SCP005	4.73	0.74	12.00	AAA	-
17 海国鑫泰 SCP003	4.79	0.74	10.00	AAA	-
17 光明 SCP005	4.05	0.49	20.00	AAA	-
17 深投控 SCP002	4.35	0.49	10.00	AAA	-
17 苏国信 SCP015	4.50	0.32	10.00	AAA	-
17 黔铁投 SCP001	4.99	0.74	5.00	AA+	-
17 日照港 SCP003	5.10	0.74	15.00	AA+	-
17 鲁商 SCP010	5.29	0.74	10.00	AA+	-
17 国泰租赁 SCP003	5.32	0.74	5.00	AA+	-
17 华邦健康 SCP003	5.15	0.74	3.00	AA+	-
17 扬子大桥 SCP002	4.74	0.49	5.00	AA+	-
17 南京新港 SCP003	4.78	0.74	5.00	AA+	-
17 海安经开 SCP002	5.50	0.74	2.00	AA	-
17 海王生物 SCP001	6.30	0.74	10.00	AA	-
17 天富能源 SCP004	5.28	0.74	5.00	AA	-
17 汾湖投资 SCP001	5.39	0.74	8.00	AA	-
17 太仓水 SCP004	5.30	0.16	2.00	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 亚厦 SCP004	6.30	0.74	5.00	AA	-
17 昆自来水 SCP001	4.97	0.74	5.00	AA	-
17 蒙草生态 SCP001	6.04	0.74	5.00	AA	-
17 武汉旅游 SCP001	4.97	0.74	5.00	AA	-

#### 短期融资券

17 海沧投资 CP001	4.80	1.00	6.00	AA+	A-1
17 连城投 CP002	5.00	1.00	3.00	AA+	A-1
17 富通 CP002	5.75	1.00	5.00	AA+	A-1
17 中天建设 CP001	5.98	1.00	6.00	AA+	A-1
17 万达 CP004	6.31	0.25	6.00	AA+	A-1
17 昆山国创 CP001	4.97	1.00	6.00	AA+	A-1
17 淮安新城 CP001	4.97	1.00	5.00	AA+	A-1
17 武夷投资 CP001	5.13	1.00	5.00	AA	A-1
17 南华糖业 CP001	7.00	1.00	10.00	AA	A-1
17 兰石 CP001	6.50	1.00	5.00	AA	A-1
17 兵团六师 CP002	5.48	1.00	5.00	AA	A-1
17 武汉商贸 CP001	5.18	1.00	4.60	AA	A-1
17 三环 CP001	5.30	1.00	10.00	AA	A-1
17 新光控股 CP001	6.80	1.00	10.00	AA	A-1
17 新疆凯迪 CP001	5.76	1.00	5.00	AA	A-1
17 邳州润城 CP002	5.45	1.00	2.50	AA	A-1

#### 中期票据

17 兖矿 MTN005B	6.20	5.00	5.00	AAA	AAA
17 兖矿 MTN005A	5.80	3.00	10.00	AAA	AAA
17 中铝业 MTN004	5.65	3.00	10.00	AAA	AAA
17 川交投 MTN001	5.58	5.00	30.00	AAA	AAA
17 津城建 MTN003	4.80	3.00	20.00	AAA	AAA
17 兆润投资 MTN001	4.75	3.00	10.00	AAA	AAA
17 贵州高速 MTN001	4.80	3.00	15.00	AAA	AAA
17 沪华信 MTN002	7.50	3.00	25.00	AAA	AAA
17 深投控 MTN001	4.71	3.00	20.00	AAA	AAA
17 大唐集 MTN002	5.18	3.00	50.00	AAA	AAA
17 云城投 MTN001	5.90	3.00	10.00	AAA	AAA
17 苏交通 MTN002	4.74	3.00	20.00	AAA	AAA
17 鲁晨鸣 MTN002	6.30	3.00	20.00	AA+	AA+
17 九龙江 MTN001	5.92	5.00	10.00	AA+	AA+
17 西部物流 MTN001	5.50	5.00	10.00	AA+	AA+
17 淄博资运 MTN001	5.48	7.00	10.00	AA+	AA+
17 华发实业 MTN003	5.37	5.00	20.00	AA+	AA+
17 南昌水投 MTN001	5.55	3.00	12.00	AA+	AA+
17 瘦西湖 MTN001	5.77	3.00	7.50	AA+	AA+
17 淮安开发 MTN004	5.71	7.00	8.00	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 新中泰集 MTN003	6.30	3.00	5.00	AA+	AA+
17 昆交产 MTN002	5.38	5.00	11.00	AA+	AA+
17 中交二航 MTN001	5.35	3.00	5.00	AA+	AA+
17 惠民建投 MTN003B	5.72	5.00	4.00	AA	AA
17 惠民建投 MTN003A	6.21	5.00	4.00	AA	AA
17 袍江工业 MTN002	6.98	3.00	5.00	AA	AA
17 高速路桥 MTN001	5.56	5.00	3.20	AA	AA
17 扬州交通 MTN001	5.30	5.00	5.00	AA	AA
17 陕西水务 MTN001	5.14	3.00	5.00	AA	AA
17 如皋经开 MTN001	6.57	3.00	5.00	AA	AA
17 普陀城投 MTN002	5.16	5.00	3.50	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，交投平稳，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 37BP，前周收于 4.60%；6 个月品种收益率较前周上行 12BP，前周收于 4.48%；1 年期品种收益率较前周上行 10BP，前周收于 4.57%。
- 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 11BP，前周收于 4.73%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，前周收于 4.80%。
- 企业债方面，交投平稳，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，前周收于 4.60%；5 年期品种收益率较前周上行 2BP，前周收于 4.73%；10 年期品种收益率较前周上行 1BP，前周收于 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。