

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013 年 6 月 17 日-6 月 21 日)

## ◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场 (2013 年 6 月 17 日-6 月 21 日)

- 上周共发行短期融资券 9 支，规模共计 109 亿元；中期票据 10 支，规模共计 156.50 亿元；超短期融资券 2 支，规模共计 70 亿元；非公开定向债务融资工具 9 支，规模共计 123 亿元；中小企业集合票据 1 支，规模共计 1.60 亿元。上周交易商协会收益率估值中枢继续大幅上行，其中短端上升幅度更大，1 年期各评级收益率上涨 11-15BP，3 年期升幅在 8-9BP，5 年期升幅在 5-6BP。公开市场方面，央行继续发行两期 20 亿元正回购，加上到期资金，最终实现 280 亿元净投放。受央行坚持不放松货币政策态度及美联储退出 QE 预期的影响，加之部分银行对前期宽松的流动性盲目乐观，对 6 月份出现的一系列影响流动性的因素估计不足，上周连日以来，市场资金情绪从紧张很快加速步入恐慌高峰，其中 6 月 20 日隔夜利率一度飙升至 30%，7 天最高成交至 28%，均为有史以来最高水平，货币市场价格大幅波动，利率估值曲线呈现出全面倒悬形态，市场资金面信心一度接近崩溃，直至周五略有缓解。紧张的资金面

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。

严重影响到了债券一级市场的发行销售，投资者认购积极性大大下降，多支债券出现销售困难或延期发行，发行利率则节节攀升，债券发行数量和金额也大幅回落。

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。

表 1：一级市场信用债发行情况

短期融资券	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
13 重汽 CP001	5.10	1.00	20.00	AA+	A-1
13 美都 CP001	6.30	1.00	3.50	AA-	A-1
13 银建 CP001	5.80	1.00	3.50	AA-	A-1
13 龙岩工 CP001	4.99	1.00	2.00	AA	A-1
13 人福 CP001	5.40	1.00	8.00	AA	A-1
13 岱海 CP001	4.90	1.00	4.00	AA	A-1
13 萧国资 CP001	4.90	1.00	10.00	AA+	A-1
13 沪临港 CP001	5.00	1.00	18.00	AA	A-1
13 长电 CP002	4.30	1.00	40.00	AAA	A-1
中期票据					
13 北新集 MTN1	5.32	3.00	3.00	AA	AA
13 泸州窖 MTN1	5.00	3.00	10.00	AA+	AA+
13 宁沪高 MTN1	4.98	5.00	5.00	AAA	AAA
13 中铁建 MTN1	5.10	7.00	100.00	AAA	AAA
13 津港股 MTN4	4.83	5.00	5.00	AAA	AAA
13 津港股 MTN3	4.83	5.00	5.00	AAA	AAA
13 温工投 MTN1	5.70	3.00	7.50	AA	AA
13 泉国投 MTN1	5.90	5.00	8.00	AA	AA
13 沪广电 MTN1	5.10	5.00	10.00	AA+	AA+
13 绍黄酒 MTN1	5.13	3.00	3.00	AA	AA
超短期融资券					
13 中航集 SCP001	4.28	0.74	20.00	AAA	
13 华能集 SCP003	4.18	0.73	50.00	AAA	
非公开定向债务融资工具					
13 沪资管 PPN002	5.65	3.00	5.00		
13 中铁资源 PPN001	6.30	5.00	20.00		
13 复星高科 PPN001	5.70	3.00	20.00		
13 贵州高速 PPN001	6.10	3.00	20.00		
13 蓉城交通 PPN002	5.95	3.00	3.00		
13 苏交通 PPN003	5.50	0.25	15.00		
13 驰宏 PPN001	5.60	3.00	10.00		
13 晋煤运 PPN001	5.45	5.00	20.00		
13 宁交通 PPN001	6.20	5.00	10.00		
中小企业集合票据					
13 南通 SMECN II 001	5.70	3.00	1.60		AAA

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（2013 年 6 月 17 日-6 月 21 日）**

- 短融方面，卖盘汹涌而买盘谨慎，收益率飙升。AAA 短融中，1 个月品种收益率约为 8.50%，较前周上行 250BP；6 个月品种收益率约为 6.03%，较前周上行 143BP；1 年品种收益率约为 5.95%，较前周上行 145BP。
- 中票方面，交投非常清淡，收益率上行传导至长端。AAA 中票中，3 年期品种收益率约为 5.00%，较前周上行 50BP；5 年期品种收益率约为 4.98%，较前周上行 23BP。
- 企业债交投活跃，但收益率明显上行。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 4.84%，较前周上行 35BP；5 年期品种收益率约为 4.90%，较前周上行 24BP；10 年期品种收益率约为 5.20%，较前周上行 11BP。