

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013年7月1日-7月5日)

## ◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场(2013年7月1日-7月5日)

- 上周共发行超短期融资券3支，规模195亿元；短期融资券1支，规模15亿元；中期票据5支，规模43亿元；中小企业集合票据1支，规模1.30亿元，非公开定向债务融资工具4支。
- 虽然资金利率回落指向资金面有所转宽，但是上周的交易商协会收益率估值中枢的回落幅度却相对有限，其中1年期收益率估值下行33-38BP，3-5年期收益率估值回落13-17BP，更长期限的估值回落幅度在5BP左右，收益率估值曲线短长端倒挂的情况仍旧没有改变。
- 央行上周继续暂停公开市场操作，凭借正回购和央票到期，最终实现460亿元资金净投放。这是央行连续两周在公开市场“零操作”，且是连续第五周实现净投放。这一举动既向市场释放了流动性总量适当的政策观点，又维护了市场资金面较为脆弱的神经，继续传递出维稳政策信号。银行间市场资金利率大幅回落，市场情绪逐步平复，资金面已较前期明显改善。不过在经历了6月份的资金面极度紧张后，市场信心依旧比较脆弱，而未来资金面波动将可能成为常态。

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。

- 一级市场发行方面，虽然资金面进一步改善，但上周非金融企业债务融资工具发行量继续维持低位，预计到7月中下旬发行量才能有所恢复。不过就发行的债券情况来看，投资者认购积极性已较前期有明显提高，参与认购的机构数量亦大幅增加，个别券支超额认购较多，发行利率多数处于交易商协会估值以下。

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

超短期融资券	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
13 南车 SCP003	4.50	0.25	15.00	AAA	
13 中铝业 SCP003	4.90	0.25	30.00	AAA	
13 神华 SCP002	4.50	0.74	150.00	AAA	
短期融资券					
13 龙高速 CP001	5.20	1.00	15.00	AA+	A-1
中期票据					
13 长先导 MTN1		5.00	20.00	AA+	AA+
13 南航集 MTN001	4.68	5.00	10.00	AAA	AAA
13 歌尔 MTN001	5.60	3.00	4.00	AA	AA
13 长城 MTN001	5.38	3.00	5.00	AA	AA
13 农四师 MTN001	5.45	5.00	4.00	AA	AA
非公开定向债务融资工具					
13 吉高速 PPN001(2 年期)		2.00			
13 吉高速 PPN001(3 年期)		3.00			
13 湘电 PPN003	5.60	1.00	5.00		
13 中电投 PPN003	5.32	3.00	35.00		
中小企业集合票据					
13 宁德 SMECN II 002	5.75	3.00	1.30		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 7 月 1 日-7 月 5 日）

- 短融方面，受资金供给增加影响，买盘热情持续高涨，收益率继续大幅下行。AAA 短融中，1 个月品种收益率约为 4.3%，较前周下行 185BP；6 个月品种收益率约为 4.28%，较前周下行 90BP；1 年品种收益率约为 4.4%，较前周下行 78BP。
- 中票方面，交投较为活跃，尤以 3 年附近高评级品种最受关注，收益率普遍下行。AAA 中票中，3 年期品种收益率约为 4.48%，较前周下行 20BP；5 年期品种收益率约为 4.58%，较前周下行 17BP。
- 企业债方面交投也明显增加，6 年附近中等评级品种最受欢迎，收益率同样整体下行。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 4.53%，较前周下行 12BP；5 年期品种收益率约为 4.61%，较前周下行 14BP；10 年期品种收益率约为 5.09%，较前周下行 3BP。

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。