

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013 年 7 月 8 日-7 月 12 日)

◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场(2013 年 7 月 8 日-7 月 12 日)

- 上周共发行超短期融资券 7 支，规模 284 亿元；短期融资券 8 支，规模 154 亿元；中期票据 3 支，规模 40 亿元；非公开定向债务融资工具 4 支，规模 31 亿元。
- 随着货币市场和债券二级市场利率回落，上周交易商协会收益率估值中枢继续大幅回调。但与前周各评级收益率同步回落不同的是，上周高评级收益率回落幅度明显大于低评级。1 年期收益率估值中，AAA 级收益率回落 55BP，而 AA-级只回落 10BP；3 年期债券中，AAA 级收益率回落 13BP，AA-级仅回落 8BP。与此同时，短期限收益率下行幅度依然大于长期限，10 年及以上收益率下行 2-3BP。
- 央行上周继续暂停公开市场操作，也没有资金到期，这已经是央行连续第三周在公开市场“零操作”。7 月以来，银行间市场资金面已经大为缓和，资金利率也大幅回落，但央行不主动向市场投放货币，或意在继续维持“紧平衡”式的政策取向。考虑到外汇占款新增规模下降、准备金补缴等长期因素，在货

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。

币政策延续中性偏紧基调的环境下，预计未来资金面难以恢复到上半年的宽松局面。

- 一级市场发行方面，随着资金面进一步改善，上周非金融企业债务融资工具发行量有所回升。就发行情况来看，高评级债券比较受到投资者的青睐，认购较踊跃，而低评级债券则认购一般，个别券支甚至出现发行困难的情况。

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 中航空 SCP007	4.30	0.74	7.00	AAA	
13 中航空 SCP006	4.30	0.74	7.00	AAA	
13 中建材 SCP004	4.50	0.25	35.00	AAA	
13 中铝 SCP003	4.70	0.49	20.00	AAA	
13 中电投 SCP005	4.30	0.74	45.00	AAA	
13 五矿股 SCP001	4.30	0.49	20.00	AAA	
13 联通 SCP001	4.20	0.16	150.00	AAA	
短期融资券					
13 中航股 CP001	4.40	1.00	20.00	AAA	A-1
13 中冶 CP003	4.98	1.00	39.00	AAA	A-1
13 协鑫 CP001	5.80	1.00	6.00	AA	A-1
13 甬城投 CP001	4.80	1.00	10.00	AA+	A-1
13 方正 CP001	4.70	1.00	30.00	AA+	A-1
13 中升 CP001	5.90	0.74	4.00	AA	A-1
13 苏广电 CP001	4.70	1.00	15.00	AA+	A-1
中期票据					
13 隆鑫 MTN1	7.70	5.00	4.00	AA-	AA-
13 渝富 MTN001	5.50	5.00	30.00	AAA	AA+
13 桂机场 MTN001	5.50	5.00	6.00	AA	AA
非公开定向债务融资工具					
13 雅砻江 PPN001	5.75	5.00	15.00		
13 东特钢 PPN001	7.00	3.00	3.00		
13 赛尔 PPN001	5.40	0.25	4.00		
13 海亮 PPN002	6.30	1.00	9.00		

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 8 日-7 月 12 日)

- 短融方面，经过前期收益率快速下行，买盘趋于谨慎，收益率出现明显反弹。AAA 短融中，1 个月品种受资金利率下行影响，收益率下行 10BP 至 4.20%；6 个月品种收益率约为 4.6%，较前周上涨 32BP；1 年品种收益率约为 4.72%，较前周上涨 32BP。
- 中票方面，交投较为冷清，3 年和 5 年附近高评级品种偶有成交，收益率普遍上涨。AAA 中票中，3 年期品种收益率约为 4.78%，较前周上涨 30BP；5 年期品种收益率约为 4.85 %，较前周上涨 27BP。
- 企业债方面，交投相对活跃，6 年附近 AA 品种成交积极，收益率整体上行。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 4.59%，较前周上涨 6BP；5 年期品种收益率约为 4.70%，较前周上涨 9BP；10 年期品种收益率约为 5.17%，较前周上涨 8BP。

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。