

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013年7月29日-8月2日)

## ◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场(2013年7月29日-8月2日)

- 上周共发行超短期融资券1支，规模20亿元；短期融资券13支，规模192亿元；中期票据5支，规模31.90亿元；非公开定向债务融资工具5支，规模57亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢继续上行，其中1年期各评级涨幅为12-19BP，3-5年期涨幅为10-17BP，7-10年涨幅为6-8BP，更长期限涨幅为2-3BP。虽然涨幅较前周略有下降，但利率倒挂形态更加显著。中端收益率估值涨幅明显大于短端。
- 上周央行连续于7月30日、8月1日实施了规模为170亿元7天期及340亿元14天期逆回购操作，这是时隔近半年后央行再度重启逆回购。与此对应的是，当前市场流动性格局正发生明显改变，6月份出现的银行体系资金骤然紧张、外汇占款负增长、人民币升值步伐放缓等一系列现象，正向市场明确传递出资金面阶段性趋紧的特征。而央行上周逆回购操作或将开启新一轮逆回购调控周期，以缓解市场资金紧张状况。这体现了

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。

当前货币政策预调微调的思路，凸显力保“经济运行处于合理区间”的政策意图。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具发行量较前周有所下降。受央行启动逆回购的鼓舞，市场对于资金面的悲观情绪开始减弱，机构的谨慎心态有所缓和，因此配置债券更为积极，从而带动一级市场迎来小幅复苏，发行认购情况明显好转。

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 五矿股 SCP004	4.70	0.74	20.00	AAA	
<b>短期融资券</b>					
13 阳光 CP001	7.50	1.00	10.00	AA	A-1
13 瑞泰科技 CP001	7.00	1.00	2.00	A+	A-1
13 深能源 CP001	4.75	1.00	20.00	AAA	A-1
13 垦利石化 CP002	6.90	1.00	3.00	AA-	A-1
13 桂交投 CP001	5.55	1.00	15.00	AA+	A-1
13 酒钢 CP002	5.60	1.00	45.00	AA+	A-1
13 闽交运 CP002	5.60	1.00	5.00		A-1
13 津保税 CP002	5.55	1.00	16.50	AA+	A-1
13 万达 CP002		1.00	5.00	AA-	A-1
13 津保税 CP001	5.55	1.00	30.00	AA+	A-1
13 鞍钢股 CP001	5.30	0.75	30.00	AAA	A-1
13 川交投 CP001	5.40	1.00	8.00	AA+	A-1
13 苏建筑 CP001		1.00	2.50	AA-	A-1
<b>中期票据</b>					
13 深茂业 MTN002	6.05	3.00	7.00	AA	AA
13 玉龙 MTN001	6.80	5.00	0.90	AA	AA
13 阜新矿 MTN001		5.00	5.00	AA+	AA+
13 国能生物 MTN001	5.70	3.00	4.00	AA	AA
13 并龙城 MTN1	6.40	7.00	15.00	AA+	AA+
<b>非公开定向债务融资工具</b>					
13 中节能 PPN002	5.40	3.00	10.00		
13 宁沪高 PPN002	5.30	1.00	6.00		
13 苏交通 PPN004	5.30	0.25	10.00		
13 华联股 PPN002	6.80	2.00	6.00		
13 永煤 PPN001	6.00	5.00	25.00		

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 29 日-8 月 2 日)**

- 短融方面，买盘兴趣增加，收益率曲线陡峭化下行。AAA 短融中，1 个月品种受资金转向宽松影响，收益率下跌 68BP 至 4.10%；6 个月品种收益率约为 4.68%，较前周下跌 17BP；1 年品种收益率约为 4.76%，较前周下跌 18BP。
- 中票方面，交投活跃度增加，成交仍集中在 AAA、超 AAA 品种，收益率明显下行。AAA 中票中，3 年期品种收益率约为 4.75%，较前周下跌 17BP；5 年期品种收益率约为 4.96%，较前周下跌 7BP。
- 企业债方面，成交略显冷清，收益率涨跌互现，个券差异增大。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 4.71%，较前周下跌 21BP；5 年期品种收益率约为 4.86%，较前周下跌 14BP；10 年期品种收益率约为 5.30%，较前周下跌 4BP。

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。