

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013年8月5日-8月9日)

◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场(2013年8月5日-8月9日)

- 上周共发行超短期融资券4支，规模90亿元；短期融资券16支，规模187.40亿元；中期票据8支，规模118亿元；非公开定向债务融资工具3支，规模42亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢出现较大幅度下行。具体来看，1年期各评级降幅为9-22BP，3年期降幅为4-13BP，5年期降幅为6-10BP。总体来看，短端下行幅度大于长端，高评级降幅大于低评级。
- 上周央行继续于8月6日、8月8日实施了规模为120亿元7天期及150亿元14天期逆回购操作，并最终实现200亿元资金净投放。与前周相比，上周逆回购操作“量缩价跌”，却再次确认了央行稳定货币市场利率的意图，市场流动性也因此略有好转。然而，原本资金密集释放带来的利好效应，却被央行的创新工具冲淡。在央行前周公布了央票到期续作“锁长放短”的创新工具后，机构对未来流动性格局担忧不减，仍心存谨慎，8月份资金面或将继续维持紧平衡。
- 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

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。

周相差不大。虽然近期央行在公开市场持续逆回购给债券市场带来短暂的利多因素，推动市场气氛转好，但整体来看，债券市场的元气依然没有恢复，特别是信用债需求依然薄弱，投资气氛转暖的可持续性不强。而在目前债券市场的综合环境下，市场机构判断企业基本面所蕴含的信用风险趋增，特别是对低评级或处于落后过剩产能行业的企业发行的债券，市场机构趋于规避。从发行情况来看，一级市场整体发行难度并没有减弱。

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 SCP001	4.60	0.49	5.00	AAA	
13 中交建 SCP003		0.74	30.00	AAA	
13 中建材 SCP005	4.65	0.74	40.00	AAA	
13 中核建 SCP002	4.60	0.74	15.00	AAA	
短期融资券					
13 皖能源 CP001		1.00	10.00	AA+	A-1
13 南京港 CP001	5.65	1.00	3.00	AA	A-1
13 申能集 CP002		1.00	30.00	AAA	A-1
13 浙物产 CP002	5.00	1.00	5.00	AA+	A-1
13 丹东港 CP001	6.00	1.00	10.00	AA	A-1
13 赛瑞 CP001	7.00	1.00	2.00	A+	A-1
13 苏国信 CP002	4.90	0.49	20.00	AAA	A-1
13 淮南矿业 CP002	5.10	1.00	29.00	AAA	A-1
13 电科院 CP001	5.00	1.00	20.50	AA+	A-1
13 珠海九洲 CP002	6.10	1.00	2.90	AA-	A-1
13 江南商贸 CP001	8.00	1.00	3.00	A+	A-1
13 供销 CP001	4.98	1.00	10.00	AAA	A-1
13 浙物产 CP001	5.00	1.00	5.00	AA+	A-1
13 新余钢铁 CP001	6.10	1.00	15.00	AA	A-1
13 中环 CP001	5.90	1.00	2.00	AA	A-1
13 太不锈 CP003	4.90	1.00	20.00	AAA	A-1
中期票据					
13 恒运 MTN1	5.99	5.00	4.80	AA	AA
13 津水集 MTN001	5.65	3.00	5.00	AA	AA
13 安石油 MTN001	7.30	3.00	2.00	AA-	AA-
13 鲁路桥 MTN002	6.50	3.00	3.20	AA-	AA-
13 申能集 MTN002	4.80	5.00	10.00	AAA	AAA
13 武钢 MTN001	4.99	3.00	70.00	AAA	AAA
13 华电能源 MTN001	5.20	3.00	13.00	AA+	AA+
13 华西 MTN001	7.50	5.00	10.00	AA	AA
非公开定向债务融资工具					
13 中星 PPN001	6.00	3.00	13.00		
13 泰升 PPN002	9.00	3.00	4.00		
13 镇国投 PPN001	7.50	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 8 月 5 日-8 月 9 日）

- 短融方面，成交集中在半年左右和高评级品种，收益率曲线总体上行。AAA 短融中，1 个月品种收益率上涨 20BP 至 4.30%；6 个月品种收益率约为 4.79%，较前周上涨 11BP；1 年品种收益率约为 4.90%，较前周上涨 14BP。
- 中票方面，市场较为清淡，成交仍集中在 AAA、超 AAA 品种，收益率总体上行。AAA 中票中，3 年期品种收益率约为 4.80%，较前周上涨 5BP；5 年期品种收益率约为 5.00%，较前周上涨 4BP。
- 企业债方面，成交总体冷清，收益率以上涨为主，个券差异增大。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 4.76%，较前周上涨 5BP；5 年期品种收益率约为 4.98%，较前周上涨 12BP；10 年期品种收益率约为 5.39%，较前周上涨 9BP。

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。