

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013年8月12日-8月16日)

◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场

- 上周共发行超短期融资券9支，规模335亿元；短期融资券10支，规模64.50亿元；中期票据10支，规模174.20亿元；非公开定向债务融资工具6支。
- 上周交易商协会收益率估值中枢出现反弹。具体来看，短端收益率上行幅度稍大，信用利差继续呈扩大之势，其中1年期各评级升幅为7-12BP，3年期升幅为7-11BP，5年期升幅为10-14BP，7年以及更长期债券的收益率变化幅度总体较小，升幅在2-5BP左右。
- 上周央行继续进行“锁长放短”的公开市场操作，一方面于8月13日、8月15日实施了规模为110亿元7天期及280亿元14天期逆回购操作，另一方面于8月12日对755亿元3年期央票展开到期续做，并最终实现475亿元资金净投放。为维护正常流动性水平并适时微调，下半年逆回购操作可能成为常态，到期央票续发表明了央行货币政策仍维持中性的意图。而受央票到期续发、逆回购利率走稳等因素影响，上周货币市场利率有所上行，市场对中长期流动性的预期显得悲观。考虑到

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。

央行仍然在审慎地维持流动性合理均衡，预计短期内资金面将保持紧平衡状态。

- 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相差不大。整体来看，一级市场信用债需求仍然较为薄弱，投资气氛转暖的可持续性不强，投资认购情况一般。值得关注的是，高低评级信用债认购情况分化较为明显。在目前债券市场的综合环境下，市场对低评级或处于落后过剩产能行业的企业发行的债券，往往趋于规避，此类债券的发行也将因此面临更为不利的境地。

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 SCP005	4.75	0.49	20.00	AAA	
13 南车 SCP004	4.54	0.25	20.00	AAA	
13 华电 SCP007	4.80	0.74	40.00	AAA	
13 大唐集 SCP005	4.69	0.74	40.00	AAA	
13 中广核 SCP001	4.55	0.08	10.00	AAA	
13 中金集 SCP003	4.80	0.74	20.00	AAA	
13 中电投 SCP006	4.80	0.74	35.00	AAA	
13 中石化 SCP001	4.49	0.74	100.00	AAA	
13 中石集 SCP001		0.74	50.00	AAA	
短期融资券					
13 富通 CP001	5.99	1.00	5.00	AA	A-1
13 铁物资 CP003	4.85	1.00	6.00	AAA	A-1
13 云投 CP001	5.90	1.00	5.00	AA+	A-1
13 兵器 CP002	4.50	1.00	15.00	AAA	A-1
13 云投 CP002	5.90	1.00	10.00	AA+	A-1
13 七师柳沟 CP001	7.20	1.00	6.00	A+	A-1
13 津旅游 CP001	5.79	1.00	3.50	AA	A-1
13 祥光 CP001	6.80	1.00	5.00	AA	A-1
13 川水电 CP001	5.79	1.00	5.00	AA	A-1
13 万达 CP003		1.00	4.00	AA-	A-1
中期票据					
13 电科院 MTN002	5.30	3.00	20.00	AA+	AA+
13 铁物资 MTN002	5.10	3.00	20.00	AAA	AAA
13 青国投 MTN001	6.38	15.00	30.00	AAA	AAA
13 万宝 MTN001	6.30	3.00	8.00	AA	AA
13 中粮 MTN003	4.66	3.00	50.00	AAA	AAA
13 中材集 MTN001	5.50	7.00	5.00	AAA	AAA
13 首发 MTN002	5.55	7.00	15.00	AAA	AAA
13 首发 MTN001	5.40	5.00	15.00	AAA	AAA
13 太仓水 MTN001	7.50	3.00	3.20	AA-	AA-
13 三友碱业 MTN001	6.48	3.00	8.00	AA	AA
非公开定向债务融资工具					
13 方圆 PPN001		1.00			
13 伊东资源 PPN002	9.00	3.00	5.00		
13 云能投 PPN002	5.87	3.00	10.00		
13 华联 PPN001	6.35	2.00	10.00		
13 豫交投 PPN003	6.40	3.00	20.00		
13 苏交通 PPN005	5.30	0.25	12.00		

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

- 短融方面，交投清淡，收益率曲线震荡上行。AAA 短融中，1 个月品种收益率上涨 20BP 至 4.50%；6 个月品种收益率约为 4.88%，较前周上涨 9BP；1 年品种收益率约为 4.98%，较前周上涨 8BP。
- 中票方面，市场略活跃，成交仍集中在 AAA、超 AAA 品种，收益率大幅上行。AAA 中票中，3 年期品种收益率约为 4.96%，较前周上涨 20BP；5 年期品种收益率约为 5.20%，较前周上涨 20BP。
- 企业债方面，成交总体冷清，收益率总体上行。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 4.96%，较前周上涨 19BP；5 年期品种收益率约为 5.19%，较前周上涨 21BP；10 年期品种收益率约为 5.58%，较前周上涨 19BP。

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。