

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013年8月19日-8月23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6支，规模115亿元；短期融资券13支，规模113.80亿元；中期票据7支，规模58亿元；非公开定向债务融资工具5支。
- 上周交易商协会收益率估值中枢连续第二周出现收益率上行，且幅度明显大于前一周。具体来看，中短期收益率有明显的上升压力，信用利差仍在继续扩大，其中1年期各评级升幅为11-17BP，3年期升幅为15-18BP，5年期升幅为16-23BP，7-10年期升幅为9-12BP，更长期债券的收益率变化幅度总体较小，升幅在3-5BP左右。
- 上周央行继续进行释放流动性操作，分别于8月20日、8月22日实施了规模为360亿元7天期及460亿元14天期逆回购操作，并最终实现720亿元资金净投放，创下6月中旬以来的单周新高。尽管逆回购操作量逐级放大，但总量仍较为温和，在此背景下，与量相比，市场更关注逆回购价格的变动。而逆回购利率较前周依旧持平，显示央行紧平衡态度未变，不愿货

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。

币市场利率过度下行。但月底面临央票再度续发的时间窗口，央行将通过国库现金定存投放 500 亿，缓解月末资金压力。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具发行数量较前周相当，但金额有所下降，整体认购情况一般。整体来看，一级市场信用债需求仍然较为薄弱，且近期低评级债券和处于落后过剩产能行业的企业发行的债券数量较多，加大了发行困难。一级市场转暖仍需要需求恢复给予支撑。

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 首机场 SCP001	4.70	0.74	20.00	AAA	
13 中建材 SCP006	4.80	0.74	20.00	AAA	
13 华润 SCP003	4.49	0.25	5.00	AAA	
13 中铁建 SCP002	4.70	0.74	30.00	AAA	
13 五矿股 SCP006	4.80	0.49	20.00	AAA	
13 鞍钢 SCP002		0.74	20.00	AAA	
短期融资券					
13 龙力 CP001	7.00	1.00	3.00	AA-	A-1
13 博源 CP002	7.00	1.00	8.00	AA	A-1
13 海翼 CP001	5.20	0.74	15.00	AA+	A-1
13 盘锦沥青 CP001	7.10	1.00	4.00	A+	A-1
13 东南网架 CP001	7.10	1.00	3.00	AA-	A-1
13 南山集 CP001	6.60	1.00	10.00	AA	A-1
13 广汇汽车 CP003	6.20	1.00	5.00	AA	A-1
13 太西煤 CP002		1.00	8.00	AA-	A-1
13 本钢 CP001	6.00	1.00	30.00	AA+	A-1
13 沧州东塑 CP001	6.95	1.00	2.00	A+	A-1
13 星期六 CP001	8.50	1.00	1.80	A+	A-1
13 中水电 CP002	4.64	1.00	22.00	AAA	A-1
13 冀衡 CP001		1.00	2.00	A+	A-1
中期票据					
13 嘉实投 MTN001	6.50	5.00	5.00	AA	AA
13TCL 集 MTN002	6.20	5.00	5.00	AA	AA
13 义乌恒大 MTN001	5.46	3.00	6.00	AA+	AA+
13 沪仪电 MTN001	5.50	3.00	15.00	AA+	AA+
13 苏国泰 MTN001	5.92	3.00	3.00	AA	AA
13 川投 MTN001		5.00	14.00	AA+	AA+
13 长虹 MTN001	6.19	5.00	10.00	AA	AA
非公开定向债务融资工具					
13 中环半导 PPN001	7.10	3.00	6.00		
13 川能投 PPN002	6.50	3.00	8.00		
13 京博 PPN001		2.00			
13 新港 PPN001	6.90	3.00	10.00		
13 天富电力 PPN001	6.80	3.00	10.00		

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，交投活跃，收益率继续上行。AAA 短融中，1 个月品种收益率上涨 20BP 至 4.70%；6 个月品种收益率约为 4.89%，较前周上涨 1BP；1 年品种收益率约为 5.03%，较前周上涨 5BP。
- 中票方面，交投活跃，成交仍集中在 AAA、AA+ 品种，收益率继续上行。AAA 中票中，3 年期品种收益率约为 5.08%，较前周上涨 8BP；5 年期品种收益率约为 5.27%，较前周上涨 7BP。
- 企业债方面，成交较为冷清，收益率整体上行。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 5.03%，较前周上涨 7BP；5 年期品种收益率约为 5.19%，没有变化；10 年期品种收益率约为 5.63%，较前周上涨 5BP。