

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013 年 7 月 15 日-7 月 19 日)

◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场 (2013 年 7 月 15 日-7 月 19 日)

- 上周共发行超短期融资券 7 支，规模 225 亿元；短期融资券 16 支，规模 140.40 亿元；中期票据 17 支，规模 149 亿元；非公开定向债务融资工具 5 支，规模 35 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢结束了前几周的下行态势，出现反弹，其中 1-3 年期券种收益率上升 6-8BP，5-7 年期回升幅度差异较大，10 年期及以上回升幅度在 2-4BP。从估值变化看，流动性从极度紧张中恢复对债市的利好已经消退，基本面对市场的影响也并不积极。
- 上周央行继续暂停公开市场操作，但凭借 1600 亿元央票到期实现净投放，且净投放规模创五周来新高，至此央行已经连续第四周在公开市场“零操作”。受此影响，银行间市场资金面总体较为宽松。不过在经过了 6 月份资金紧张的挫伤后，市场心态持续趋紧，且机构对于下半年市场走势的预期也依旧谨慎，而央行在公开市场迟迟没有任何动作，也加重了不少机构

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。

对于政策变化的担忧情绪。上周 10 年期续发国债中标利率高于市场预期，也在一定程度上反映了市场的偏冷。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具发行量创下自 6 月底以来新高，不过就发行情况来看，总体认购一般，低评级债券发行遭遇较大困难。今年 5 月份之前的“火爆认购”行情已经一去不返，机构投资更加趋于理性和谨慎，且在“去杠杆”的大背景下，投机性认购行为大大减少，这些都导致了一级市场的偏紧。

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 SCP002	4.55	0.74	20.00	AAA	
13 南电 SCP005		0.25	50.00	AAA	
13 大唐 SCP002	4.30	0.74	30.00	AAA	
13 铁物资 SCP004	4.50	0.74	25.00	AAA	
13 北车 SCP004	4.50	0.49	20.00	AAA	
13 大唐集 SCP004	4.30	0.74	50.00	AAA	
13 华电股 SCP003	4.40	0.74	30.00	AAA	
短期融资券					
13 美克 CP001	7.20	1.00	3.40	AA-	A-1
13 巨化 CP002	5.00	1.00	5.00	AA+	A-1
13 中建七局 CP001		1.00	5.00	AA+	A-1
13 鲁宏桥 CP001	6.50	1.00	10.00	AA	A-1
13 苏交通 CP004	4.85	1.00	20.00	AAA	A-1
13 新疆城建 CP001	6.20	1.00	4.00	AA-	A-1
13 大国资 CP001	5.10	1.00	3.00	AA	A-1
13 渝商业 CP001	7.00	1.00	5.00	A+	A-1
13 中电建设 CP001	4.50	1.00	7.00	AAA	A-1
13 九洲 CP001	5.30	1.00	3.00	AA	A-1
13 万华 CP001	5.30	1.00	5.00	AA	A-1
13 苏交通 CP003	4.85	1.00	25.00	AAA	A-1
13 桂投资 CP001	5.20	1.00	10.00	AA+	A-1
13 长电 CP003	4.45	1.00	30.00	AAA	A-1
13 粤合 CP001	6.90	1.00	2.00	A+	A-1
13 石药 CP002	5.20	1.00	3.00	AA	A-1
中期票据					
13 科发 MTN1		5.00	8.00	AA	AA
13 新誉 MTN1	6.80	3.00	5.00	AA	AA
13 公控 MTN1		5.00	5.00	AA+	AA+
13 陕有色 MTN1		3.00	20.00	AAA	AAA
13 三峡 MTN3	4.60	5.00	50.00	AAA	AAA
13 井神股份 MTN1	6.20	3.00	2.00	AA-	AA-
13 蓝天 MTN1	5.03	3.00	6.00	AA+	AA+
13 冀出版 MTN001	5.58	5.00	3.00	AA	AA
13 陕建工 MTN001	5.50	3.00	3.00	AA	AA
13 博源 MTN001	7.00	5.00	8.00	AA	AA
13 兵国资 MTN001	5.80	5.00	6.00	AA+	AA+
13 渝遂 MTN001	5.36	3.00	3.00	AA	AA
13 世纪出版 MTN001	5.10	3.00	5.00	AA+	AA+
13 豫投资 MTN001	5.50	5.00	7.00	AAA	AA+
13 广百 MTN001	5.26	3.00	9.00	AA	AA

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。

13 阳光 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA	AA
13 古井 MTN001	5.20	3.00	4.00	AA	AA
非公开定向债务融资工具					
13 沈公用 PPN001	6.00	3.00	4.00		
13 鄂绒 PPN004	7.00	3.00	6.00		
13 伊东资源 PPN001	9.00	3.00	5.00		
13 鲁高集 PPN002	5.35	3.00	15.00		
13 邢台矿业 PPN001	6.10	3.00	5.00		

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 15 日-7 月 19 日）

- 短融方面，买盘依然谨慎，成交多集中在半年以内品种，收益率整体继续反弹。AAA 短融中，1 个月品种受资金预期偏紧影响，收益率上涨 10BP 至 4.30%；6 个月品种收益率约为 4.67%，较上周上涨 7BP；1 年品种收益率约为 4.84%，较上周上涨 12BP。
- 中票方面，交投颇为冷清，3 年和 5 年附近高评级品种偶有成交，收益率继续上涨。AAA 中票中，3 年期品种收益率约为 4.80%，较上周上涨 2BP；5 年期品种收益率约为 4.90%，较上周上涨 5BP。
- 企业债方面，交投活跃度同样降低，城投类债券收益率出现分化，整体呈上涨态势。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 4.76%，较上周上涨 17BP；5 年期品种收益率约为 4.83%，较上周上涨 13BP；10 年期品种收益率约为 5.22%，较上周上涨 5BP。

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。