

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013年7月22日-7月26日)

◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场(2013年7月22日-7月26日)

- 上周共发行超短期融资券8支，规模210亿元；短期融资券13支，规模146亿元；中期票据5支，规模161亿元；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继续大幅上扬，超出市场预期。其中1年期各评级涨幅为19-27BP，3-5年期涨幅为9-19BP，7-10年涨幅为4-10BP，更长期限涨幅为2-6BP。
- 上周央行继续暂停公开市场操作，且没有资金到期，至此央行已经连续第五周在公开市场“零操作”。考虑到月末、以及利率市场化推行和6月外汇占款负增长等因素，加之七月下旬财政存款和大行分红的影响，市场对资金偏紧的预期显著增强。受此影响，资金利率上行明显。从政策面上看，目前市场有维稳资金利率的迹象，央行仍延续了不愿放松流动性的导向。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具发行支数较前周有所下降，但发行量与前周持平。就发行情况来看，认购弱市仍在延续，发行利率中枢较前周有所上升，个别券支推迟

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。

发行，市场活跃度仍有待恢复。

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 鞍钢 SCP001	4.99	0.74	20.00	AAA	
13 中铁建 SCP001	4.40	0.74	30.00	AAA	
13 中金集 SCP002	4.55	0.74	20.00	AAA	
13 华电股 SCP004	4.60	0.74	30.00	AAA	
13 五矿股 SCP003	4.60	0.66	20.00	AAA	
13 北车 SCP005	4.70	0.25	20.00	AAA	
13 中粮 SCP004	4.45	0.74	50.00	AAA	
13 葛洲坝 SCP001	4.70	0.25	20.00	AAA	
短期融资券					
13 华通路桥 CP001	7.30	1.00	4.00	AA-	A-1
13 金隅 CP002	5.20	1.00	10.00	AA+	A-1
13 天生桥 CP001	5.40	1.00	9.00	AA	A-1
13 福耀 CP002	5.30	1.00	6.00	AA+	A-1
13 攀钢 CP002	5.60	1.00	45.00	AA+	A-1
13 三花 CP001	5.95	1.00	6.00	AA	A-1
13 南产控 CP001	6.15	1.00	10.00	AA	A-1
13 澜沧江 CP001	4.97	1.00	20.00	AAA	A-1
13 湘电 CP001	5.80	1.00	10.00	AA	A-1
13 红豆 CP001	6.50	1.00	8.00	AA	A-1
13 莞路桥 CP001	5.70	1.00	6.00	AA	A-1
13 恒逸 CP002	6.40	1.00	9.00	AA	A-1
13 津建工 CP001	6.50	1.00	3.00	AA-	A-1
中期票据					
13 中煤 MTN001	5.26	7.00	50.00	AAA	AAA
13 电网 MTN002	4.68	3.00	100.00	AAA	AAA
13 粤温氏 MTN002	6.18	3.00	5.00	AA	AA
13 中百 MTN1		3.00	3.00	AA	AA
13 辽成大 MTN2	5.55	3.00	3.00	AA	AA
非公开定向债务融资工具					
13 绿城 PPN001		3.00			
13 西基投 PPN002	5.70	3.00	10.00		
13 首农 PPN001	5.80	1.00	5.00		
13 星海湾 PPN002	7.40	5.00	15.00		
13 川铁投 PPN001		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（2013 年 7 月 22 日-7 月 26 日）**

- 短融方面，买盘依然谨慎，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 48BP 至 4.78%；6 个月品种收益率约为 4.85%，较前周上涨 18BP；1 年品种收益率约为 4.94%，较前周上涨 10BP。
- 中票方面，交投颇为冷清，超 AAA 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 4.92%，较前周上涨 12BP；5 年期品种收益率约为 5.03%，较前周上涨 13BP。
- 企业债方面，交投活跃度同样偏低，整体呈上涨态势。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 4.92%，较前周上涨 16BP；5 年期品种收益率约为 5.0%，较前周上涨 17BP；10 年期品种收益率约为 5.34%，较前周上涨 12BP。