

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年10月23日-10月27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 49 支，规模合计 719.00 亿元；短期融资券 12 支，规模合计 96.00 亿元；中期票据 39 支，规模合计 400.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 2BP。
- 我国 9 月工业企业利润总额同比增速 27.7%，较 8 月继续上涨，主要受工业品价格稳中有升、工业生产销售加快，以及电力、酒和电子等行业拉动；9 月工业企业主营业务收入同比增速 10.8%，较 8 月反弹回升，主要受价格走高、需求稳健影响；9 月工业产成品库存增速 7.8%，连续 5 个月下滑；库存销售比 0.404，低于去年同期；存货周转天数 13.7 天，同比减少 0.6 天，均指向库存继续去化。物价方面：上周猪价、禽价回落，菜价上涨，食品价格环涨 0.4%；10 月以来钢价下跌，油价上调，煤价先涨后跌。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 100 支，合计金额 1215 亿元。上周四（10 月 26 日）中国财政部在香港发行 20 亿美元主权债券，包括 5 年期 10 亿美元和 10

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。

年期 10 亿美元。这是中国 13 年来首次发行美元主权债券，吸引国际投资人争相认购，在开放申购后的一小时内，认购订单金额已超过 100 亿美元，为发行金额的五倍以上。其中，5 年期美元债收益率为 2.196%（票面利率 2.125%），较美国财政部 10 月 25 日标债溢价 13.8 个基点；10 年期美元债收益率为 2.687%（票面利率 2.625%），较美国财政部 8 月 10 日标债溢价 43.7 个基点。

- 上周欧央行货币政策会议公布利率决议，维持三大利率不变，同时将月度购债计划从 600 亿欧元削减至 300 亿欧元，从 2018 年 1 月起延续 9 个月，如有必要将持续更长时间。上周市场消息称银行同业负债占比上限将从三分之一下调为 25%，引发投资者对于监管再度突然加码、债市需求萎缩的担忧，打压债券市场情绪，引发债券市场收益率全线冲高。中长期来看，经济增速已现边际回落、通胀年内仍较温和，央行首次开展 63 天逆回购、维稳资金面态度进一步明晰，年内存在边际修复的可能。

表 1：一级市场信用债发行情况

	发行利率 (%)	发行期限 (年)	发行规模（亿元 人民币）	主体评级	债项评级
超短期融资券					
17 阳煤 SCP011	5.15	0.71	15.00	AAA	-
17 华电 SCP016	4.05	0.11	30.00	AAA	-
17 中建材 SCP020	4.73	0.73	12.00	AAA	-
17 深圳特发 SCP003	4.35	0.49	10.00	AAA	-
17 新希望 SCP002	5.15	0.74	20.00	AAA	-
17 苏交通 SCP024	3.95	0.08	20.00	AAA	-

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。

17 澜沧江 SCP007	4.25	0.49	10.00	AAA	-
17 恒信租赁 SCP003	4.95	0.74	10.00	AAA	-
17 广新 SCP005	4.48	0.44	5.00	AAA	-
17 融和租赁 SCP002	4.88	0.74	10.00	AAA	-
17 申能集 SCP001	4.35	0.49	15.00	AAA	-
17 粤广业 SCP005	4.84	0.74	3.00	AAA	-
17 大唐新能 SCP005	4.78	0.49	20.00	AAA	-
17 中建材 SCP019	4.36	0.15	15.00	AAA	-
17 物产中大 SCP007	4.87	0.74	20.00	AAA	-
17 铁道 SCP002	4.30	0.49	200.00	AAA	-
17 同方 SCP006	4.80	0.74	10.00	AAA	-
17 闽能源 SCP009	4.05	0.06	5.00	AAA	-
17 复星高科 SCP003	5.29	0.74	20.00	AAA	-
17 苏国信 SCP017	4.15	0.08	10.00	AAA	-
17 豫高管 SCP009	4.30	0.41	10.00	AAA	-
17 中航资本 SCP003	4.78	0.74	16.00	AAA	-
17 海运集装 SCP001	4.24	0.19	30.00	AAA	-
17 潞安 SCP007	5.00	0.74	20.00	AAA	-
17 兵器 SCP002	4.10	0.16	20.00	AAA	-
17 广州地铁 SCP001	4.14	0.16	20.00	AAA	-
17 粤广业 SCP004	4.84	0.74	5.00	AAA	-
17 太湖新发 SCP003	4.99	0.74	10.00	AA+	-
17 鲁晨鸣 SCP010	5.59	0.40	10.00	AA+	-
17 苏州高新 SCP002	4.35	0.08	10.00	AA+	-
17 滨湖建设 SCP001	5.08	0.74	5.00	AA+	-
17 哈尔滨投 SCP001	4.90	0.74	3.00	AA+	-
17 鲁商 SCP011	5.40	0.74	15.00	AA+	-
17 天士力 SCP004	4.85	0.74	5.00	AA+	-
17 三安 SCP006	5.63	0.74	8.00	AA+	-
17 科伦 SCP006	4.98	0.74	5.00	AA+	-
17 中林集团 SCP003	5.37	0.74	5.00	AA+	-
17 康得新 SCP002	5.19	0.74	6.00	AA+	-
17 华通国资 SCP001	4.95	0.74	5.00	AA+	-
17 鲁晨鸣 SCP009	5.60	0.74	10.00	AA+	-
17 昆山国创 SCP003	5.02	0.74	5.00	AA+	-
17 红狮 SCP006	5.02	0.74	5.00	AA+	-
17 天成融资 SCP001	5.07	0.74	5.00	AA+	-
17 大丰海港 SCP004	5.77	0.74	5.00	AA	-
17 宏图高科 SCP004	5.97	0.74	4.00	AA	-
17 津住宅 SCP003	5.49	0.74	6.00	AA	-
17 蒙草生态 SCP002	6.16	0.74	3.00	AA	-
17 星星 SCP001	6.50	0.74	3.00	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。

17 浙农控 SCP002	5.60	0.74	5.00	AA	-
短期融资券					
17 永泰能源 CP006	6.78	1.00	8.00	AA+	A-1
17 天业 CP002	4.98	1.00	5.00	AA+	A-1
17 鄂联投 CP002	4.80	1.00	14.00	AAA	A-1
17 云工投 CP002	5.12	1.00	5.00	AA+	A-1
17 阳煤 CP006	5.08	1.00	20.00	AAA	A-1
17 龙岩工贸 CP001	5.50	1.00	2.00	AA	A-1
17 双桥经开 CP001	5.80	1.00	5.00	AA	A-1
17 晋经建 CP002	6.20	1.00	5.00	AA	A-1
17 南山集 CP002	5.19	1.00	10.00	AAA	A-1
17 瘦西湖 CP002	4.93	1.00	2.00	AA+	A-1
17 日照港 CP002	4.90	1.00	10.00	AA+	A-1
17 酒钢 CP001	5.50	1.00	10.00	AA+	A-1
中期票据					
17 闽能源 MTN001	4.90	3.00	10.00	AAA	AAA
17 物产中大 MTN001	5.05	3.00	15.00	AAA	AAA
17 陕有色 MTN002	5.80	3.00	15.00	AAA	AAA
17 鲁能源 MTN001	5.50	5.00	25.00	AAA	AAA
17 象屿 MTN004	5.23	5.00	5.00	AAA	AAA
17 扬子国资 MTN002	4.95	3.00	16.00	AAA	AAA
17 南山集 MTN002	5.65	3.00	10.00	AAA	AAA
17 京技投 MTN002	4.87	3.00	10.00	AAA	AAA
17 陕煤化 MTN003	5.53	3.00	20.00	AAA	AAA
17 保利房产 MTN001	5.40	5.00	25.00	AAA	AAA
17 鲁高速 MTN003	4.97	5.00	25.00	AAA	AAA
17 兴蓉环境 MTN001	4.90	5.00	3.00	AAA	AAA
17 大唐集 MTN003	5.18	3.00	50.00	AAA	AAA
17 文投 MTN001	5.45	5.00	5.00	AA+	AA+
17 巨化 MTN001	5.60	3.00	3.00	AA+	AA+
17 兴展投资 MTN003	4.95	3.00	6.00	AA+	AA+
17 淄博资运 MTN002	5.44	7.00	10.00	AA+	AA+
17 日照港 MTN003	5.69	3.00	10.00	AA+	AA+
17 宁技发 MTN001	5.00	3.00	5.00	AA+	AA+
17 美兰机场 MTN001	7.20	3.00	13.00	AA+	AA+
17 岳阳城投 MTN001	5.24	5.00	10.00	AA+	AA+
17 连云港 MTN002	5.80	5.00	5.00	AA+	AA+
17 成都农业 MTN002	5.46	5.00	8.00	AA+	AA+
17 鲁商 MTN001	6.50	3.00	10.00	AA+	AA+
17 余杭城建 MTN002	5.00	5.00	10.00	AA+	AA+
17 中盐 MTN001	5.40	3.00	10.00	AA+	AA+
17 浦口康居 MTN002	5.27	3.00	5.00	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。

17 浏阳现代 MTN001	6.10	5.00	5.00	AA	AA
17 海瀛 MTN002	6.80	3.00	3.00	AA	AA
17 宜兴环保 MTN001	6.00	3.00	2.00	AA	AA
17 温工投 MTN002	5.33	3.00	3.00	AA	AA
17 镇国投 MTN002	7.07	3.00	7.00	AA	AA
17 九龙园 MTN001	6.15	5.00	2.00	AA	AA
17 金红叶 MTN002	6.94	2.00	5.00	AA	AA
17 蓉城文化 MTN002	5.45	5.00	3.00	AA	AA
17 邵阳城投 MTN002	6.13	3.00	10.00	AA	AA
17 龙岩工贸 MTN001	5.77	2.00	2.00	AA	AA
17 腾越建筑 MTN002	5.90	3.00	15.00	AA	AAA
17 西南能矿 MTN001	7.00	3.00	4.00	AA	AA

注：“—”代表截至发稿时相关信息尚未公告或不可得。

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

- 短期融资券方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.09%；6 个月品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 4.45%；1 年期品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 4.58%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.94%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.98%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.82%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.87%；10 年期品种收益率与前周基本持平，上周收于 4.88%。

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。