

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年10月30日-11月3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 58 支，规模合计 509.80 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 108.00 亿元；中期票据 35 支，规模合计 403.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限上涨 3-8BP。
- 10 月全国制造业 PMI 为 51.6%，较 9 月小幅回落，表明制造业景气转弱。需求、生产、价格均回落，库存状况转差。终端需求低迷，工业生产走弱，4 季度经济开局偏弱；10 月新订单大跌至 52.9%，新出口订单创年内新低至 50.1%，内外需同步转弱。10 月生产回落至 53.4%，与年内低点持平，印证 10 月发电耗煤增速下跌至 17%，生产下滑主要缘于需求转弱，以及环保限产等原因；10 月原材料库存降至 48.6%，产成品库存回升至 46.1%，库存状况恶化，库存周期已至尾声。物价方面：通胀稳中有降。上周猪价回落，禽价、菜价小涨，食品价格环比上涨 0.1%；10 月钢价下跌，油价上调，煤价先涨后跌，预测 10 月 PPI 环比上涨 0.2%，同比下跌至 6.3%。考虑到去年同期的高基数效应，4 季度通胀有望稳中有降。

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。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 106 支，合计金额 1020.8 亿元。上周二（10 月 31 日），贵州省通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功发行 400 亿元地方债，这是贵州省首次在交易所市场发行政府债券，也是深交所继四川、广东、河北及广西后，成功发行的第五批地方政府债券。从认购情况来看，本次贵州省一般债券、专项债券全场认购倍数分别为 3.62 倍、4.34 倍、4.05 倍、4.01 倍、3.93 倍和 3.96 倍，创贵州省地方债招标认购倍数新高。据悉，本次债券发行完成后，今年在深交所公开招标发行的地方政府债券总规模已近 1000 亿元。
- 上周美国众议院共和党公布税改议案，企业税率从 35% 一次性下调至 20%，个人所得税率从七档降至五档，最高个税与现有标准一致。近期资金面整体呈偏紧态势，叠加消息面影响债券利率全线上行，两周合计来看信用债整体上行 7 至 14BP，长端上行幅度较短端更大。但中期来看，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，近期债券情绪或已较为悲观，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 洋河 SCP001	4.90	0.49	5.00	AAA	-
17 鲁黄金 SCP010	4.84	0.74	5.00	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 海南航空 SCP004	5.80	0.74	5.00	AAA	-
17 闽能源 SCP010	3.95	0.10	5.00	AAA	-
17 广州地铁 SCP002	4.20	0.49	15.00	AAA	-
17 豫高管 SCP010	4.30	0.11	10.00	AAA	-
17 洋河 SCP002	4.93	0.74	5.00	AAA	-
17 华侨城 SCP004	4.78	0.74	20.00	AAA	-
17 齐鲁交通 SCP001	4.55	0.74	10.00	AAA	-
17 澜沧江 SCP008	4.78	0.74	20.00	AAA	-
17 沪华信 SCP004	6.00	0.74	20.00	AAA	-
17 鲁黄金 SCP009	4.84	0.58	5.00	AAA	-
17 深航空 SCP002	4.73	0.39	6.00	AAA	-
17 苏国信 SCP018	4.25	0.08	10.00	AAA	-
17 中电信 SCP006	4.10	0.25	30.00	AAA	-
17 白云机场 SCP004	4.20	0.49	5.00	AAA	-
17 宇通客车 SCP001	4.35	0.14	10.00	AAA	-
17 闽能源 SCP011	4.25	0.49	5.00	AAA	-
17 鲁钢铁 SCP006	5.24	0.58	15.00	AAA	-
17 白云机场 SCP003	4.20	0.49	5.00	AAA	-
17 华电江苏 SCP003	4.90	0.49	5.00	AAA	-
17 浙能源 SCP006	4.61	0.58	30.00	AAA	-
17 沪港务 SCP001	4.15	0.74	20.00	AAA	-
17 中航资本 SCP004	4.86	0.74	9.00	AAA	-
17 华侨城 SCP003	4.79	0.74	30.00	AAA	-
17 远东租赁 SCP005	4.88	0.49	10.00	AAA	-
17 宁河西 SCP001	4.90	0.74	14.00	AAA	-
17 鲁高速 SCP008	4.59	0.49	25.00	AAA	-
17 京基投 SCP001BC	4.15	0.49	30.00	AAA	-
17 连云港 SCP005	5.09	0.53	5.00	AA+	-
17 株洲城建 SCP004	5.17	0.74	15.00	AA+	-
17 天业 SCP006	5.18	0.74	5.00	AA+	-
17 牧原食品 SCP004	5.00	0.74	5.00	AA+	-
17 镇国投 SCP006	6.38	0.74	5.00	AA+	-
17 云工投 SCP001	5.18	0.74	5.00	AA+	-
17 越秀租赁 SCP002	5.00	0.74	6.00	AA+	-
17 象屿股份 SCP002	4.69	0.16	5.00	AA+	-
17 盾安 SCP010	6.00	0.74	12.00	AA+	-
17 津海泰 SCP003	5.40	0.74	3.00	AA+	-
17 棕榈生态 SCP002	6.90	0.74	4.00	AA	-
17 南京医药 SCP003	4.77	0.15	4.00	AA	-
17 武汉旅游 SCP002	5.10	0.36	1.00	AA	-
17 湘潭高新 SCP001	5.58	0.74	3.00	AA	-
17 如皋经开 SCP001	5.36	0.74	2.00	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 正通联合 SCP004	6.50	0.74	3.00	AA	-
17 火炬 SCP001	4.70	0.74	1.00	AA	-
17 南京商贸 SCP001	5.50	0.74	3.00	AA	-
17 津华勘 SCP001	4.80	0.16	0.80	AA	-
17 如皋经开 SCP002	5.36	0.74	2.00	AA	-
17 皖国资 SCP001	5.20	0.74	3.00	AA	-
17 国新能源 SCP006	6.40	0.74	6.00	AA	-
17 太仓水 SCP005	5.04	0.16	2.00	AA	-
17 新疆能化 SCP002	5.30	0.74	4.00	AA	-
17 三环 SCP002	5.45	0.74	8.00	AA	-
17 双流交建 SCP001	5.15	0.74	4.00	AA	-
17 海王生物 SCP002	5.99	0.74	5.00	AA	-
17 龙控 SCP002	5.28	0.74	3.00	AA	-
17 新疆能化 SCP001	5.60	0.74	1.00	AA	-

短期融资券

17 徐工 CP002	4.90	1.00	14.00	AAA	A-1
17 中化工 CP001	4.95	1.00	20.00	AAA	A-1
17 津融投资 CP002	5.30	1.00	4.00	AA+	A-1
17 常高新 CP001	5.09	1.00	10.00	AA+	A-1
17 静海城投 CP001	5.28	1.00	6.00	AA+	A-1
17 内蒙电投 CP001	5.38	1.00	8.00	AA+	A-1
17 张家经开 CP001	5.18	1.00	5.00	AA+	A-1
17 太湖新发 CP002	5.15	1.00	10.00	AA+	A-1
17 立业 CP002	5.84	1.00	6.00	AA	A-1
17 来宾城投 CP002	5.70	1.00	4.00	AA	A-1
17 重庆旅投 CP001	5.50	1.00	6.00	AA	A-1
17 新港东区 CP002	5.29	1.00	5.00	AA	A-1
17 新光控股 CP002	6.80	1.00	10.00	AA	A-1

中期票据

17 远东租赁 MTN002	5.30	3.00	20.00	AAA	AAA
17 晋能 MTN005	5.88	3.00	20.00	AAA	AAA
17 首旅 MTN002	5.45	5.00	10.00	AAA	AAA
17 晋煤 MTN005	5.98	3.00	20.00	AAA	AAA
17 永煤 MTN001	6.96	3.00	10.00	AAA	AAA
17 中铝业 MTN005	5.40	5.00	20.00	AAA	AAA
17 冀中能源 MTN002	5.82	5.00	20.00	AAA	AAA
17 云投 MTN003	5.80	5.00	20.00	AAA	AAA
17 津城建 MTN004	4.97	3.00	20.00	AAA	AAA
17 云城投 MTN002	6.30	3.00	10.00	AAA	AAA
17 赣高速 MTN002	5.00	5.00	30.00	AAA	AAA
17 吴中经发 MTN002	5.50	7.00	10.00	AA+	AA+
17 港兴港投 MTN001	5.45	3.00	15.00	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 新华联控 MTN003	7.58	5.00	10.00	AA+	AA+
17 蓝光 MTN001	7.50	3.00	30.00	AA+	AA+
17 新疆能源 MTN001	6.50	3.00	3.00	AA+	AA+
17 阳光城 MTN004	7.00	5.00	12.00	AA+	AA+
17 建发地产 MTN002	6.00	5.00	10.00	AA+	AAA
17 科伦 MTN002	5.27	3.00	5.00	AA+	AA+
17 滁州城投 MTN002	5.30	5.00	15.00	AA+	AA+
17 曲文投 MTN002	5.94	3.00	6.00	AA+	AA+
17 芜湖建设 MTN001	5.30	5.00	20.00	AA+	AA+
17 川水电 MTN001	5.39	5.00	10.00	AA+	AA+
17 粤航运 MTN001	5.12	5.00	5.00	AA+	AA+
17 惠民建投 MTN004B	6.20	5.00	4.00	AA	AA
17 惠民建投 MTN004A	6.69	5.00	3.00	AA	AA
17 杭州湾 MTN001A	6.20	3.00	6.00	AA	AA
17 星河实业 MTN002	6.80	3.00	5.00	AA	AA
17 乌经开 MTN001	5.74	3.00	5.00	AA	AA
17 青建 MTN001	6.70	3.00	5.00	AA	AA
17 苏州文保 MTN001	5.80	3.00	3.00	AA	AA
17 邯交建 MTN002	6.28	3.00	2.00	AA	AA
17 雨花国投 MTN001	5.96	3.00	7.00	AA	AA
17 冀中峰峰 MTN001	6.60	3.00	5.00	AA	AAA
17 滁州同创 MTN002	5.97	5.00	7.00	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，收益率较有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 3.90%；6 个月品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.37%；1 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.52%。
- 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 6BP，上周收于 5.00%；5 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 5.06%。
- 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 7BP，上周收于 4.88%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.94%；10 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.96%。

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。