工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2017 年 11 月 13 日-11 月 17 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 41 支，规模 393.50 亿元；短期融资券 5 支，规模 31.00 亿元；中期票据 11 支，规模 131.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 6BP。
- 10 月我国工业增速降至 6.2%，发电量、钢材、有色金属、水泥、煤炭等产量增速全面下滑；10 月投资增速持平在 5.8%，其中制造业仍处低位、基建小幅反弹、房地产拐头向下；消费增速创短期新低至 10.0%；出口增速小幅回落至 6.9%。10 月全国地产销量跌幅扩大至 6%，11 月以来受低基数影响，主要城市地产销量增速有所回升，而乘用车销量增速依然低迷，表明需求依旧平淡。物价方面：10 月 CPI 环比上涨 0.1%，同比上涨至 1.9%，其中食品价格环比持平、同比降幅收窄至下降 0.4%，非食品环涨 0.1%，同比持平在 2.4%。11 月以来，食品价格连续两周回落。10 月 PPI 环涨 0.7%，同比持平 6.9%。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 57 支，合计金额 555.5 亿元。上周二（11 月 14 日），中国铁路总公司发布的相关发行文件显示，该公司于上周三（11 月 15

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。

日）公开招标发行2017年第九期中国铁路建设债券。本期债券分为5和10年期两品种，其中5年期品种发行150亿元，10年期品种发行50亿元，共200亿元。其中，5年期品种的招标利率区间为3.90%-4.90%，10年期品种的招标利率区间为3.90%-4.90%。本次招标将采用单一利率(荷兰式)招标方式。日程安排方面，上周三招标，上周四（11月16日）缴款截止并起息。

- 国际方面，美国10月CPI同比增速2%，与市场预期持平，核心CPI同比增速创4月以来新高至1.8%，主要驱动力来自于居住和医疗价格上涨。国内方面，尽管央行上周加大资金投放，但受债市资金利率攀升、金融监管趋严和经济韧性增强的影响，上周债市利率继续上行。年底市场资金面趋紧，利率不断攀升，加之投资者恐慌性情绪较重，预计到年底前，市场利率或将继续维持震荡趋势。

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灵山SCP003	4.80	0.74	3.00	AA	-
17融和租赁SCP004	5.25	0.74	5.00	AAA	-
17惠山经发SCP002	5.22	0.74	5.00	AA+	-
17万丰奥特SCP005	5.78	0.74	6.00	AA+	-
17北方凌云SCP001	5.50	0.25	2.00	AA+	-
17兵团六师SCP001	5.89	0.74	5.00	AA	-
17鲁晨鸣SCP011	5.99	0.74	10.00	AA+	-
17广新SCP006	4.54	0.49	5.00	AAA	-
17冀中峰峰SCP010	5.70	0.74	4.00	AA	-
17广汇能源SCP002	7.50	0.74	15.00	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 江河创建 SCP002	6.50	0.74	6.00	AA	-
17 越秀集团 SCP002	4.05	0.12	40.00	AAA	-
17 深能源 SCP003	4.99	0.74	30.00	AAA	-
17 辽成大 SCP005	5.36	0.74	7.00	AA+	-
17 越秀租赁 SCP003	5.25	0.74	6.00	AA+	-
17 天业 SCP007	5.30	0.74	5.00	AA+	-
17 鸿达兴业 SCP002	5.80	0.74	8.00	AA+	-
17 建发地产 SCP006	5.17	0.74	4.00	AA+	-
17 华能 SCP008	4.19	0.49	20.00	AAA	-
17 杭州湾 SCP002	5.13	0.74	2.00	AA+	-
17 厦国贸集 SCP006	4.44	0.08	10.00	AAA	-
17 中建投租 SCP008	5.27	0.74	4.00	AA+	-
17 潞安 SCP008	5.40	0.74	20.00	AAA	-
17 青岛啤酒 SCP001	4.96	0.74	5.00	AAA	-
17 冀中峰峰 SCP009	5.39	0.74	6.00	AA	-
17 中山城投 SCP002	5.29	0.74	7.50	AA	-
17 富通 SCP007	5.82	0.21	5.00	AA+	-
17 京能洁能 SCP003	4.90	0.74	20.00	AAA	-
17 海南航空 SCP005	5.94	0.74	10.00	AAA	-
17 晋投集 SCP003	5.35	0.74	5.00	AA+	-
17 象屿 SCP002	4.80	0.49	5.00	AAA	-
17 中化工 SCP005	5.10	0.74	15.00	AAA	-
17 徐工 SCP006	5.10	0.74	18.00	AAA	-
17 南方水泥 SCP006	5.09	0.68	18.00	AAA	-
17 融和租赁 SCP003	4.97	0.74	5.00	AAA	-
17 康得新 SCP003	5.30	0.74	4.00	AA+	-
17 贵人鸟 SCP005	7.20	0.74	3.00	AA	-
17 建发地产 SCP005	5.10	0.74	5.00	AA+	-
17 新天绿色 SCP002	5.10	0.33	5.00	AA+	-
17 中建材 SCP021	4.85	0.74	15.00	AAA	-
17 苏交通 SCP025	4.50	0.49	20.00	AAA	-
短期融资券					
17 镇城投 CP002	5.75	1.00	7.00	AA+	A-1
17 阳煤 CP007	5.18	1.00	10.00	AAA	A-1
17 古井 CP001	5.05	1.00	5.00	AA+	A-1
17 新中泰集 CP002	5.49	1.00	5.00	AA+	A-1
17 富丽达 CP001	5.75	1.00	4.00	AA	A-1
中期票据					
17 永泰能源 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
17 久隆 MTN001	6.50	5.00	3.00	AA	AA
17 铜陵有色 MTN001	6.00	3.00	15.00	AA+	AA+
17 双桥经开 MTN001	6.80	5.00	8.00	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 中电投 MTN001	5.15	3.00	25.00	AAA	AAA
17 顾家 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA	AA
17 恒逸 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA	AA
17 潞安 MTN003	6.95	5.00	10.00	AAA	AAA
17 宇通 MTN001	5.50	3.00	10.00	AAA	AAA
17 京国资 MTN002	4.70	5.00	10.00	AAA	AAA
17 陕延油 MTN002	5.18	5.00	30.00	AAA	AAA

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 18BP，上周收于 4.18%；6 个月品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.55%；1 年期品种收益率较前周上行 17BP，上周收于 4.80%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 5.12%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.21%。
- 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 15BP，上周收于 5.10%；5 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 5.16%；10 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 5.18%。

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。