

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年11月20日-11月24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 44 支，规模 533.00 亿元；短期融资券 7 支，规模 57.00 亿元；中期票据 16 支，规模 158.80 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 6BP。
- 11 月前 24 天的 6 大电厂发电耗煤同比增速大幅下滑；11 月上旬全国粗钢产量同比增长 1.1%，低于 10 月的 2.3%；11 月以来，主要 37 城地产销量降幅比 10 月略有收窄，但仍在-12%；10 月铁路货运量增速降至 4.8%，远低于 7 月时 17.7%的增速，创近 14 个月以来新低。物价方面：上周菜价下降、禽价肉价上涨，食品价格小幅反弹 0.5%。进入 11 月以来，由于采暖季限产启动，钢价继续上涨，但煤价、有色金属价格和橡胶价格均出现下跌，原因是下游地产销售下滑影响商品需求，因而 PPI 环比涨幅或明显回落，加之去年同期高基数影响，年末 CPI 和 PPI 等通胀指标都有望见顶回落。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 67 支，合计金额 748.8 亿元。穆迪全球绿色债券三季度报告显示，2017 年前 9 个月新兴市场绿色债券发行数量继续创下新高，

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。

预示着全球绿色债券市场稳步趋于成熟。在一季度失去领先地位之后，中国发行人的绿色债券发行量连续两个季度重回首位，三季度中国发行人共发行 78 亿美元绿色债券，全球占比 24%。2017 年前 9 个月，中国和法国发行人的发行量居首，分别为 172 亿美元和 171 亿美元，各占绿色债券市场份额的 18%。美国三季度发行量疲弱，但前三个季度发行量共计 117 亿美元，占全球份额的 12%。

- 国际方面，11 月美联储货币政策会议纪要显示多位官员认为近期加息可能有保障且美国通胀低于 2% 的时间可能比目前预计得更久，但少数官员仍因通胀疲软反对近期加息。国内方面，近期受资管统一监管指导意见出台的影响，信用债二级市场收益率整体呈现上行态势，叠加近期信用事件的影响，投资者对债券违约可能性的关注度有所提高，低评级利差走扩的压力有所增强。年底市场资金面趋紧，利率不断攀升，加之市场恐慌性情绪较重，预计年底前市场利率或将继续维持震荡走势。

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 沪华信 SCP005	6.30	0.74	21.00	AAA	-
17 鲁钢铁 SCP007	5.60	0.74	15.00	AAA	-
17 中建材 SCP022	5.10	0.72	15.00	AAA	-
17 白云机场 SCP006	4.30	0.49	5.00	AAA	-
17 冀中能源 SCP008	5.44	0.74	10.00	AAA	-
17 中电投 SCP032	4.70	0.38	25.00	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 三峡 SCP002	4.17	0.48	55.00	AAA	-
17 龙源电力 SCP008	4.18	0.49	15.00	AAA	-
17 光明 SCP006	4.25	0.49	20.00	AAA	-
17 华能 SCP009	4.17	0.49	10.00	AAA	-
17 中电投 SCP031	4.17	0.42	20.00	AAA	-
17 陕煤化 SCP007	5.23	0.74	30.00	AAA	-
17 鲁黄金 SCP011	5.00	0.74	10.00	AAA	-
17 永煤 SCP001	6.40	0.74	10.00	AAA	-
17 国电 SCP008	3.94	0.05	25.00	AAA	-
17 恒信租赁 SCP004	5.25	0.74	10.00	AAA	-
17 首钢 SCP014	5.10	0.74	20.00	AAA	-
17 苏国信 SCP019	4.15	0.08	10.00	AAA	-
17 华能新能 SCP004	4.29	0.49	10.00	AAA	-
17 首创 SCP002	5.00	0.49	5.00	AAA	-
17 格力 SCP005	4.95	0.19	9.50	AAA	-
17 南电 SCP002	4.25	0.49	50.00	AAA	-
17 武汉地产 SCP004	5.08	0.74	5.00	AAA	-
17 苏州经济 SCP003	5.28	0.16	10.00	AA+	-
17 国泰租赁 SCP004	5.90	0.74	5.00	AA+	-
17 环球租赁 SCP003	4.70	0.08	5.00	AA+	-
17 新中泰 SCP002	5.35	0.49	5.00	AA+	-
17 蒙高路 SCP003	5.65	0.74	15.00	AA+	-
17 凤凰 SCP001	6.80	0.74	5.00	AA+	-
17 中建投租 SCP009	5.44	0.32	4.00	AA+	-
17 连云港 SCP006	5.24	0.66	5.00	AA+	-
17 华电租赁 SCP001	5.29	0.74	5.00	AA+	-
17 天成租赁 SCP002	5.29	0.49	10.00	AA+	-
17 新华联控 SCP003	6.95	0.74	5.00	AA+	-
17 盐城东方 SCP002	5.90	0.74	8.00	AA	-
17 格林美 SCP002	5.83	0.74	3.00	AA	-
17 兵团六师 SCP002	6.06	0.74	5.00	AA	-
17 冀中峰峰 SCP011	5.83	0.41	7.00	AA	-
17 悦达资本 SCP001	6.30	0.74	5.00	AA	-
17 皖山鹰 SCP010	5.82	0.74	5.00	AA	-
17 龙控 SCP003	5.58	0.74	3.00	AA	-
17 汾湖投资 SCP002	5.49	0.74	4.00	AA	-
17 香雪制药 SCP002	6.18	0.74	7.50	AA	-
17 清新 SCP002	6.20	0.74	6.00	AA	-

短期融资券

17 朗姿 CP002	6.80	1.00	4.00	AA	A-1
17 冀交投 CP003	5.20	1.00	10.00	AAA	A-1
17 内蒙电投 CP002	5.68	1.00	7.00	AA+	A-1

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 阳煤 CP008	5.44	1.00	10.00	AAA	A-1
17 闽漳龙 CP002	5.30	1.00	16.00	AA+	A-1
17 亿利集 CP001	6.80	1.00	5.00	AA+	A-1
17 鞍钢 CP004	5.29	1.00	5.00	AAA	A-1
中期票据					
17 贵州高速 MTN002	5.40	3.00	10.00	AAA	AAA
17 桂投资 MTN002	6.10	3.00	10.00	AAA	AAA
17 龙源电力 MTN001	5.44	3.00	20.00	AAA	AAA
17 豫园商城 MTN001	5.68	3.00	9.80	AAA	AAA
17 厦国贸集 MTN001	5.61	2.00	10.00	AAA	AAA
17 闽能源 MTN002	5.27	3.00	10.00	AAA	AAA
17 晋能 MTN006	6.10	3.00	20.00	AAA	AAA
17 株洲城建 MTN001	6.70	5.00	8.00	AA+	AA+
17 三友化工 MTN001	5.87	3.00	10.00	AA+	AA+
17 淮安交通 MTN001	6.74	5.00	10.00	AA+	AA+
17 新鑫国资 MTN002	6.55	5.00	3.00	AA	AA
17 华远地产 MTN002	6.13	5.00	13.00	AA	AA
17 湘潭九华 MTN002	6.90	7.00	10.00	AA	AA
17 江门建设 MTN002	6.85	5.00	5.00	AA	AA
17 湘江建设 MTN002	6.47	5.00	5.00	AA	AA
17 大丰海港 MTN002	7.20	3.00	5.00	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 24BP，上周收于 4.42%；6 个月品种收益率较前周上行 20BP，上周收于 4.75%；1 年期品种收益率较前周上行 19BP，上周收于 4.99%。
- 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 15BP，上周收于 5.27%；5 年期品种收益率较前周上行 17BP，上周收于 5.38%。
- 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 5.25%；5 年期品种收益率较前周上行 17BP，上周收于 5.33%；10 年期品种收益率较前周上行 16BP，上周收于 5.34%。

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。