

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年11月27日-12月1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，规模合计 567.00 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 119.00 亿元；中期票据 20 支，规模合计 332.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0-1BP。
- 11 月制造业 PMI 为 51.8%，较 10 月小幅回升，分项指标中，需求、生产回升，价格回落，继续去库存进程。11 月财新制造业 PMI 为 50.8%，较 10 月小幅下降。11 月六大电厂发电耗煤增速从 16.5% 降至 1.8%，11 月中上旬全国粗钢产量同比增长 0.3%，较 10 月 2.3% 继续下降。11 月前 20 名地产龙头公司单月销售金额同比增长 52.7%，较 10 月 28.2% 明显上升。主要 37 城市 11 月地产销售面积同比下降 10%，较 10 月同比下降 30% 明显收窄。物价方面：前周菜价、肉价上涨，食品价格小幅上涨 0.3%。11 月以来，商务部、统计局食品价格环比涨幅分别为 0.1%、-0.6%。11 月以来，商品价格表现分化，受环保限产影响较大的钢价、水泥等价格大幅上涨，但有色金属价格明显回落。

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 72 支，合计金额 1018.5 亿元。11 月 30 日，财政部宣布已在香港特别行政区顺利发行 70 亿元人民币国债。据财政部介绍，30 日已经发行的 70 亿元人民币国债中，面向机构投资者招标发行 65 亿元，包括 2 年期 40 亿元、5 年期 20 亿元、10 年期 5 亿元，中标利率分别为 3.90%、4.10%、4.15%；面向国外中央银行和地区货币管理当局发行 5 亿元，包括 2 年期 3 亿元、5 年期 2 亿元，发行利率为同期限国债中标利率。
- 上周四（11 月 30 日），石油输出国组织（OPEC）与俄罗斯等产油国会后发布联合声明，同意将减产协议延长至明年底。近期信用债发行略有回暖、供给持续回升，二级市场债券收益率波动较大，利率债收益率曲线平坦化，信用债收益率整体上行，信用利差走阔。考虑到年底资金面较紧，利率不断攀升，加之市场焦虑情绪，预计市场利率将继续维持震荡态势。

表：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 中建材 SCP023	5.18	0.73	12.00	AAA	-
17 祥鹏航空 SCP003	8.20	0.74	5.00	AA	-
17 华能集 SCP005	4.17	0.49	30.00	AAA	-
17 津城建 SCP001	4.30	0.49	20.00	AAA	-
17 苏国信 SCP021	4.25	0.08	10.00	AAA	-
17 牧原食品 SCP005	5.70	0.74	9.00	AA+	-
17 大同煤矿 SCP009	5.60	0.74	15.00	AAA	-
17 冀中能源 SCP009	5.50	0.74	9.00	AAA	-
17 海王生物 SCP003	6.80	0.74	5.00	AA	-
17 中航租赁 SCP010	5.36	0.66	15.00	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 南新工 SCP002	5.30	0.74	5.00	AAA	-
17 东阳光科 SCP002	6.50	0.74	5.00	AA	-
17 苏国信 SCP020	4.15	0.08	10.00	AAA	-
17 国联 SCP003	4.70	0.49	7.00	AAA	-
17 中核 SCP001	4.15	0.49	15.00	AAA	-
17 珠海华发 SCP010	5.68	0.74	20.00	AA+	-
17 国网新源 SCP002	5.20	0.74	6.00	AAA	-
17 京能源 SCP004	4.20	0.49	10.00	AAA	-
17 富邦 SCP001	5.98	0.74	2.00	AA	-
17 格林美 SCP003	6.00	0.74	3.00	AA	-
17 横店 SCP001	5.48	0.74	5.00	AA+	-
17 国网新源 SCP001	4.70	0.74	4.00	AAA	-
17 桑德 SCP006	5.45	0.74	5.00	AA+	-
17 鲁商 SCP012	6.50	0.74	15.00	AA+	-
17 协鑫发电 SCP002	7.00	0.74	2.00	AA	-
17 华电 SCP017	4.35	0.08	25.00	AAA	-
17 富通 SCP008	6.50	0.27	5.00	AA+	-
17 吉林电力 SCP001	5.70	0.74	8.00	AA+	-
17 美兰机场 SCP002	7.30	0.74	10.00	AA+	-
17 兖州煤业 SCP008	5.39	0.74	15.00	AAA	-
17 津航空 SCP006	7.60	0.74	10.00	AA+	-
17 招商局 SCP003	4.40	0.08	60.00	AAA	-
17 上海大众 SCP002	5.39	0.74	5.00	AA+	-
17 复星高科 SCP004	5.85	0.74	12.00	AAA	-
17 科伦 SCP007	5.63	0.49	5.00	AA+	-
17 贵人鸟 SCP006	7.30	0.74	3.00	AA	-
17 镇城投 SCP003	6.50	0.74	15.00	AA+	-
17 中电信 SCP007	4.15	0.16	70.00	AAA	-
17 华电股 SCP002	4.18	0.49	20.00	AAA	-
17 南电 SCP003	4.25	0.49	50.00	AAA	-
17 日照港 SCP004	5.30	0.68	10.00	AA+	-

短期融资券

17 营口港 CP002	5.89	1.00	12.00	AA+	A-1
17 凤凰 CP001	7.00	1.00	10.00	AA+	A-1
17 陕交建 CP001	5.45	1.00	20.00	AAA	A-1
17 嘉公路 CP001	5.48	1.00	5.00	AA+	A-1
17 中电熊猫 CP002	6.00	1.00	10.00	AA+	A-1
17 中航租赁自贸区 CP001	5.00	0.50	1.00	AAA	A-1
17 鄂西圈 CP001	5.78	1.00	14.00	AA+	A-1
17 天业 CP003	5.77	1.00	4.00	AA+	A-1
17 皖山鹰 CP002	6.50	1.00	8.00	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 广成投资 CP001	6.87	1.00	5.00	AA	A-1
17 义乌国资 CP002	5.44	1.00	30.00	AA+	A-1
中期票据					
17 晋能 MTN007	6.36	3.00	5.00	AAA	AAA
17 中盛投资 MTN001	6.90	3.00	1.00	AA	AA
17 云南农垦 MTN001	6.80	3.00	5.00	AA	AA
17 晋路桥 MTN002	6.49	5.00	20.00	AA	AAA
17 鲁高速 MTN004	5.42	3.00	15.00	AAA	AAA
17 精功 MTN001	7.20	3.00	10.00	AA	AA
17 威海国资 MTN002	6.34	5.00	10.00	AA+	AA+
17 华靖资产 MTN001	6.50	7.00	5.00	AA	AA
17 蔡甸城投 MTN002	6.70	5.00	3.00	AA	AA
17 蔡甸城投 MTN001	6.70	5.00	4.00	AA	AA
17 张家城投 MTN001	6.00	5.00	10.00	AA+	AA+
17 柯桥国资 MTN002	6.29	5.00	15.00	AA+	AA+
17 南岸城建 MTN001	6.40	5.00	10.00	AA+	AA+
17 汇金 MTN001	4.98	3.00	150.00	AAA	AAA
17 温工投 MTN004	6.00	3.00	4.00	AA	AA
17 皖供销 MTN002	6.50	3.00	3.50	AA	AA
17 云图控股 MTN001	7.20	3.00	2.00	AA	AA
17 建投新能 MTN001	6.20	5.00	5.00	AA	AA
17 冀交投 MTN001	5.53	3.00	20.00	AAA	AAA
17 粤电 MTN002	5.37	5.00	35.00	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 4.33%；6 个月品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.67%；1 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.92%。
- 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 4BP，上周收于 5.31%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 5.39%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.24%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 5.36%；10 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.39%。

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。