

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年12月4日-12月8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 29 支，规模 360.00 亿元；短期融资券 4 支，规模 16.00 亿元；中期票据 13 支，规模 129.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 4BP。
- 11 月我国以美元计价出口同比 12.3%，增速较上月有所上升，是年内次高增速；三季度以来，美、欧、日经济增长较好，复苏势头强劲，外需持续改善带动出口提升；11 月我国进口同比升至 17.7%，对铁矿石进口同比转正，对原油和铜进口增速明显提高；11 月全国制造业 PMI 小幅回升，需求、生产稳定，限产下部分需求亦转向进口。物价方面：11 月 CPI 环比持平，同比回落至 1.7%。菜价下降，水产、猪肉价格均有回落，食品价格环比下降 0.5%，同比跌幅扩大至 1.1%；能源类消费品价格继续上涨，服装换季涨价，非食品环比上涨 0.1%，同比升至 2.5%。11 月 PPI 环比上涨 0.5%，同比回落至 5.8%。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 46 支，合计金额 505 亿元。上周三（12 月 6 日），宁波银行 6 年期可转债优先配售和网上申购结果出炉，100 亿元的发行总

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。

量全部售罄。此前两天，江阴银行不超过 20 亿元可转债的发行申请也获得证监会核准。年内可转债发行申请获准的 A 股上市银行已达 5 家。Choice 统计数据显示，今年以来共有 10 家上市银行发布了可转债预案，计划募集资金 1895 亿元。

- 国际方面，上周四（12 月 7 日）美国国会通过了一项维持两周的临时支出法案决议，延长联邦政府的预算拨款两周，避免政府本周关闭，但这也推迟了有关国防和国内项目支出水平的决定。国内方面，近期信用债发行持续回暖，信用债供给持续回升，同业存单发行量和净融资额均有所上升，流动性中期延续边际改善的格局。考虑到年底资金面较紧，利率不断攀升，加之市场焦虑情绪较重，预计到年底前市场利率或将继续维持不断震荡的状态。

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 中电投 SCP033 | 4.60 | 0.45 | 15.00 | AAA | - |
| 17 华电股 SCP003 | 4.35 | 0.49 | 10.00 | AAA | - |
| 17 冀建投 SCP001 | 4.35 | 0.07 | 5.00 | AAA | - |
| 17 吉林高速 SCP004 | 5.39 | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 17 鲁钢铁 SCP008 | 5.67 | 0.49 | 15.00 | AAA | - |
| 17 陕煤化 SCP008 | 5.35 | 0.74 | 20.00 | AAA | - |
| 17 陕高速 SCP001 | 5.34 | 0.74 | 30.00 | AAA | - |
| 17 闽能源 SCP015 | 4.50 | 0.10 | 5.00 | AAA | - |
| 17 大同煤矿 SCP010 | 5.55 | 0.74 | 15.00 | AAA | - |
| 17 中建材 SCP024 | 5.18 | 0.64 | 16.00 | AAA | - |
| 17 湘高速 SCP003 | 4.73 | 0.49 | 30.00 | AAA | - |
| 17 平安不动 SCP004 | 5.28 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 17 厦国贸集 SCP007 | 4.70 | 0.06 | 10.00 | AAA | - |
| 17 苏交通 SCP026 | 3.98 | 0.04 | 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 中铝业 SCP009 | 5.15 | 0.49 | 20.00 | AAA | - |
| 17 蓝星 SCP003 | 5.45 | 0.49 | 7.00 | AAA | - |
| 17 新希望 SCP003 | 5.45 | 0.74 | 15.00 | AAA | - |
| 17 成都高新 SCP002 | 5.38 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 17 苏国信 SCP022 | 4.70 | 0.25 | 10.00 | AAA | - |
| 17 华能 SCP010 | 4.17 | 0.25 | 40.00 | AAA | - |
| 17 西南水泥 SCP005 | 5.42 | 0.73 | 6.00 | AA+ | - |
| 17 西宁经开 SCP002 | 5.78 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 17 鲁商 SCP013 | 6.60 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 17 哈尔滨投 SCP002 | 5.47 | 0.74 | 3.00 | AA+ | - |
| 17 新华联控 SCP004 | 7.00 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 17 红豆 SCP003 | 6.70 | 0.74 | 8.00 | AA+ | - |
| 17 凤凰 SCP002 | 7.50 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 17 舟山交投 SCP004 | 5.38 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 17 津住宅 SCP004 | 6.49 | 0.74 | 5.00 | AA | - |
| 短期融资券 | | | | | |
| 17 无锡建投 CP002 | 5.28 | 0.74 | 8.00 | AAA | A-1 |
| 17 洛娃科技 CP001 | 7.50 | 1.00 | 3.00 | AA | A-1 |
| 17 六建 CP003 | 6.00 | 1.00 | 3.00 | AA | A-1 |
| 17 淮北建投 CP001 | 5.98 | 1.00 | 2.00 | AA | A-1 |
| 中期票据 | | | | | |
| 17 桂交投 MTN001 | 5.10 | 5.00 | 15.00 | AAA | AAA |
| 17 成都高新 MTN001 | 5.72 | 5.00 | 12.00 | AAA | AAA |
| 17 京能洁能 MTN001 | 5.50 | 5.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 17 永泰能源 MTN002 | 7.50 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 漳州交运 MTN001 | 7.00 | 5.00 | 8.00 | AA+ | AA+ |
| 17 七匹狼 MTN002 | 6.18 | 3.00 | 5.00 | AA+ | AA+ |
| 17 联发集 MTN003 | 6.20 | 3.00 | 5.00 | AA+ | AAA |
| 17 悦达 MTN003 | 6.90 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 联发集 MTN002 | 6.20 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AAA |
| 17 柳州东投 MTN001 | 7.20 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 17 农垦 MTN001 | 6.50 | 3.00 | 15.00 | AA+ | AA+ |
| 17 湘潭高新 MTN001 | 6.90 | 5.00 | 5.00 | AA | AA |
| 17 苏通 MTN002 | 6.50 | 5.00 | 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，交投平稳，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 6BP，上周收于 4.27%；6 个月品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.57%；1 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 4.83%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 5.24%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.38%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 5.22%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 5.30%；10 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 5.32%。

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。