

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年12月11日-12月15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 38 支，规模合计 429.00 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 19.00 亿元；中期票据 11 支，规模合计 142.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 5BP。
- 经济方面，11 月主要工业品中，发电量、钢材、有色、乙烯、化纤、煤炭等产量增速普遍下滑。受终端需求走弱、环保限产效应显现影响，工业生产继续降温。11 月投资、消费、出口增速均小幅回升但仍偏低。制造业低位徘徊，基建高位持平，仍是中流砥柱，房地产继续下滑。12 月以来，发电耗煤增速先升后降，高炉开工率创新低至 65%，工业生产依旧低迷。12 月以来，一二线地产销量增速与 11 月基本持平，三四线跌幅明显扩大，乘用车零售同比下滑 1.4%，终端需求保持低位。物价方面：11 月 CPI 环比走平，同比下跌至 1.7%，食品价格环比下跌 0.5%，同比跌幅扩大至 1.1%。12 月以来食品价格连续两周大幅上涨。11 月 PPI 环比上涨 0.5%，同比回落至 5.8%，生产资料价格同比仍在 7.5% 高位，而生活资料仅 0.6%。上周

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。

钢价、煤价继续上涨，油价震荡，预测 12 月 PPI 环比上涨 0.6%，但受高基数影响，PPI 同比涨幅下降至 4.8%。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 54 支，合计金额 590 亿元。贵州省首单、六枝工矿（集团）有限责任公司债转股于上周五（12 月 15 日）签约落地，涉及转股债权约 30 亿元，涉及债权机构 10 家。六枝工矿债转股工作由中国农业银行牵头其他债权金融机构实施。2016 年底贵州省政府与中国农业银行共同签署了《六枝工矿（集团）有限责任公司市场化债转股合作框架协议》。经过近 1 年时间，贵州省政府及各家金融债权人及其关联主体基本达成一致，六枝工矿债转股于 15 日正式落地实施。
- 12 月美联储货币政策会议大幅上调了对未来几年美国 GDP 增速的预测，下调对失业率的预测，通胀预测基本维持不变。信用债绝对收益率相对机构投资者的吸引力有所提升，市场边际需求有所释放，收益率略有回落。考虑到中国央行仍将坚持“削峰填谷”货币政策，随着缴税等不确定性加大，年底市场资金面或将逐渐收紧，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
<b>超短期融资券</b>					
17 鲁钢铁 SCP009	5.90	0.58	10.00	AAA	-
17 豫投资 SCP005	4.59	0.49	10.00	AAA	-
17 苏国信 SCP024	4.70	0.25	15.00	AAA	-
17 京能洁能 SCP004	5.15	0.33	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 澜沧江 SCP009	4.35	0.49	10.00	AAA	-
17 津城建 SCP002	5.28	0.74	20.00	AAA	-
17 锡产业 SCP008	4.70	0.16	4.00	AAA	-
17 中电投 SCP034	4.17	0.49	30.00	AAA	-
17 淮南矿 SCP005	5.52	0.74	20.00	AAA	-
17 平安不动 SCP005	5.28	0.74	10.00	AAA	-
17 南电 SCP004	4.25	0.49	25.00	AAA	-
17 物产中大 SCP008	4.70	0.25	15.00	AAA	-
17 豫高管 SCP011	4.50	0.25	17.00	AAA	-
17 苏国信 SCP023	4.25	0.08	10.00	AAA	-
17 平安租赁 SCP012	5.18	0.74	10.00	AAA	-
17 冀中能源 SCP010	5.40	0.74	10.00	AAA	-
17 三峡 SCP004	4.17	0.25	8.00	AAA	-
17 武汉地产 SCP005	5.28	0.74	15.00	AAA	-
17 国新控股 SCP001	4.30	0.49	5.00	AAA	-
17 南方水泥 SCP007	5.20	0.71	13.00	AAA	-
17 三峡 SCP003	4.17	0.25	30.00	AAA	-
17 海亮 SCP005	5.80	0.44	10.00	AA+	-
17 川能投 SCP003	5.65	0.49	20.00	AA+	-
17 镇城投 SCP004	6.37	0.74	5.00	AA+	-
17 海沧投资 SCP004	5.80	0.25	5.00	AA+	-
17 柳州投资 SCP001	5.90	0.74	15.00	AA+	-
17 宏泰国资 SCP001	5.52	0.74	5.00	AA+	-
17 津航空 SCP007	7.80	0.74	10.00	AA+	-
17 大唐租赁 SCP004	5.42	0.41	8.00	AA+	-
17 浙小商 SCP001	5.42	0.33	10.00	AA+	-
17 连云港 SCP007	5.45	0.65	5.00	AA+	-
17 东营方圆 SCP001	7.00	0.74	5.00	AA	-
17 广汇汽车 SCP008	5.70	0.04	6.00	AA	-
17 顾家 SCP003	6.65	0.74	4.00	AA	-
17 太仓水 SCP006	5.76	0.25	3.00	AA	-
17 亚厦 SCP005	7.40	0.74	5.00	AA	-
17 怡亚通 SCP002	7.50	0.74	3.00	AA	-
17 陕电子 SCP001	6.03	0.74	3.00	AA	-

#### 短期融资券

17 赣国资 CP001	5.36	1.00	2.00	AAA	A-1
17 桑德 CP002	5.43	1.00	5.00	AA+	A-1
17 华凌工贸 CP001	6.90	1.00	4.00	AA	A-1
17 天宁建设 CP001	6.38	1.00	3.00	AA	A-1
17 中山城投 CP001	5.54	1.00	5.00	AA	A-1

#### 中期票据

17 诚通控股 MTN004	5.40	3.00	10.00	AAA	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 皖交控 MTN002	5.42	5.00	15.00	AAA	AAA
17 京城建 MTN001	5.50	5.00	30.00	AAA	AAA
17 华发集团 MTN001	6.50	5.00	20.00	AAA	AAA
17 甬开投 MTN001	5.85	5.00	8.00	AAA	AAA
17 宁化工 MTN004	6.80	5.00	5.00	AA+	AA+
17 横店 MTN001	6.05	3.00	25.00	AA+	AA+
17 渝保税 MTN001	6.47	3.00	10.00	AA+	AA+
17 康缘集 MTN001	7.00	3.00	6.00	AA	AA
17 如意科技 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA	AA
17 银滩投资 MTN001	7.50	3.00	3.00	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，收益率大幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 23BP，上周收于 4.50%；6 个月品种收益率较前周上行 19BP，上周收于 4.76%；1 年期品种收益率较前周上行 19BP，上周收于 5.02%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率大幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 5.36%；5 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 5.50%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 5.26%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 5.36%；10 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.38%。

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。