

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017年12月18日-12月22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 23 支，规模合计 348.80 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 86.00 亿元；中期票据 21 支，规模合计 253.70 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0-1BP。
- 经济方面，12 月中上旬，6 大电厂发电耗煤增速分别为 9.5%、7.8%，较 11 月回升，但仍远低于 10 月水平；全国粗钢产量同比下降 2%，较 11 月降幅有所扩大；一、二线城市地产销量同比分别下降 28.5%和 2.8%，而三四线城市地产销量同比下降 30.6%，较 11 月显著扩大。12 月前两周，乘用车零售增速同比下降 7.9%。上周主要城市钢材库存小幅反弹但仍处低位；6 大电厂煤炭库存大幅下降至两个月低位。物价方面：上周菜价、肉禽价、蛋价均上涨，食品价格环比上涨 0.5%，连续三周大幅上涨；钢价、煤价继续上涨，油价震荡。近期生产资料价格虽然继续上涨，但涨幅远不及去年同期，意味着未来 PPI 或将持续回落。
- 时隔半个多月后，中城建再曝 10 亿中期票据违约。但数据显

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。

示，今年债券违约事件较去年明显减少。对此，业内人士表示，在供给侧改革的推动下，今年传统周期行业盈利明显改善，从而违约事件减少，预计明年债市将逐渐筑底反弹。根据统计，自 2014 年债券信用风险爆发以来，至今年 10 月底，中国债券市场共有 109 只债券违约，涉及 54 家发行人，债券发行规模共计 704.03 亿元。数据显示，2016 年全年共计 67 只债券违约，违约金额达到 334 亿元；而今年截至 11 月底，只有 24 只公募债券实质性违约，涉及发行主体 13 家、新增违约主体只有 4 家，相较于去年大有好转。

- 上周五特朗普在白宫正式签署了 1.5 万亿美元的减税法案，新税法主要把美国 35% 的公司税率调低到 21%，同时纳税个人的税率进行了简化。我行信用债经过 11 月的大幅调整后，绝对收益率相对机构投资者的吸引力有所提升。过去两周，市场边缘需求有所释放，收益率略有回落。考虑到 12 月财政存款将投放超万亿，市场资金面相对稳定，到年底前市场利率或将继续维持小幅震荡。

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 恒信租赁 SCP005	5.49	0.41	6.00	AAA	-
17 京基投 SCP002	4.40	0.49	20.00	AAA	-
17 苏交通 SCP028	3.98	0.02	20.00	AAA	-
17 淮南矿 SCP006	5.67	0.66	20.00	AAA	-
17 帝泰 SCP003	6.40	0.32	1.80	AA	-
17 康达环保 SCP004	7.00	0.74	3.00	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 大同煤矿 SCP011	5.75	0.74	10.00	AAA	-
17 中煤矿山 SCP004	7.00	0.74	4.00	AA	-
17 国新控股 SCP002	4.20	0.08	20.00	AAA	-
17 中电信 SCP008	4.15	0.25	60.00	AAA	-
17 涪陵新城 SCP001	6.13	0.74	5.00	AA+	-
17 鲁晨鸣 SCP012	6.40	0.74	6.00	AA+	-
17 浙能源 SCP008	5.00	0.20	30.00	AAA	-
17 盐城国投 SCP003	6.50	0.49	6.00	AA	-
17 太仓水 SCP007	5.99	0.25	2.00	AA	-
17 澜沧江 SCP010	4.80	0.41	10.00	AAA	-
17 首钢 SCP015	5.46	0.74	25.00	AAA	-
17 常城建 SCP006	5.65	0.66	10.00	AA+	-
17 华电 SCP018	4.90	0.19	30.00	AAA	-
17 平安租赁 SCP013	5.46	0.74	10.00	AAA	-
17 广州地铁 SCP003	4.35	0.16	20.00	AAA	-
17 中电投 SCP035	4.35	0.16	10.00	AAA	-
17 阳煤 SCP012	5.73	0.74	20.00	AAA	-

短期融资券

17 南通高新 CP001	5.80	1.00	8.00	AA	A-1
17 中化农化 CP001	5.69	1.00	15.00	AA+	A-1
17 青海盐湖 CP002	5.60	1.00	20.00	AAA	A-1
17 如皋经开 CP001	6.09	1.00	2.00	AA	A-1
17 鲁商 CP003	7.00	1.00	6.00	AA+	A-1
17 广田 CP001	7.00	1.00	5.00	AA	A-1
17 永泰能源 CP007	7.00	1.00	10.00	AA+	A-1
17 重汽 CP001	5.45	1.00	20.00	AA+	A-1

中期票据

17 滇中产业 MTN001	7.00	3.00	10.00	AA	AA
17 张保实业 MTN002	6.44	5.00	5.00	AA	AA
17 涪陵新城 MTN001	7.30	5.00	5.00	AA	AA
17 淮南产业 MTN001	7.00	5.00	3.00	AA	AA
17 乌高新 MTN002	5.95	3.00	5.00	AA+	AA+
17 昆明公租 MTN002	6.60	5.00	5.00	AA+	AA+
17 凤凰 MTN002	8.00	3.00	5.00	AA+	AA+
17 云锡股 MTN001	6.80	3.00	5.00	AA+	AA+
17 湖州城投 MTN001	6.18	5.00	10.00	AA+	AA+
17 滨江房产 MTN002	6.50	3.00	8.20	AA+	AA+
17 中电路桥 MTN001	6.60	3.00	25.00	AA+	AA+
17 沈阳地铁 MTN001	6.00	10.00	15.00	AAA	AAA
17 云投 MTN004	6.74	3.00	10.00	AAA	AAA
17 苏国信 MTN002	5.35	2.00	20.00	AAA	AAA
17 华发集团 MTN002	6.70	5.00	40.00	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 吉林高速 MTN003	6.19	5.00	20.00	AAA	AAA
17 京城建 MTN002	5.45	3.00	10.00	AAA	AAA
17 中拓 MTN001	6.19	3.00	7.50	AA	AAA
17 首农 MTN001	5.60	3.00	5.00	AAA	AAA
17 川交投 MTN002	5.53	5.00	10.00	AAA	AAA
17 陕煤化 MTN004	5.99	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 7BP，上周收于 4.57%；6 个月品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 4.88%；1 年期品种收益率较前周上行 14BP，上周收于 5.16%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。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 5.37%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.49%。
- 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 2BP，上周收于 5.28%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 5.37%；10 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.43%。

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。