工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2018 年 3 月 26 日-3 月 30 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 61 支，规模合计 592.50 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 91.50 亿元；中期票据 43 支，规模合计 377.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下跌 1-12BP。
- 3 月全国制造业 PMI 反弹至 51.5%，但仍低于去年 12 月和去年同期，制造业景气季节性回升，但力度偏弱。需求、生产回升，价格小幅回落，库存再度回补。企业 PMI 均回升，小企业回升幅度更大，且重回线上。1-2 月工业企业利润总额增速小幅反弹至 16.1%，工业生产、销售增长加快，抵消了工业品价格涨幅回落的影响，成本下降令工业企业利润率保持高位，带动工业利润增速反弹。1-2 月工业企业主营收入增速升至 10.0%，工业产成品库存增速反弹至 8.6%，库存再度回补。41 城地产销量下跌，地产需求仍低。3 月发电耗煤增速转负，工业生产旺季不旺。物价方面：上周食品价格继续下跌，猪价、蛋价下跌，菜价基本稳定。3 月商务部食品价格环比下跌 5.5%。上周煤价继续下跌，钢价止跌企稳，油价小幅上调。虽然 2 月 CPI

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。

达 2.9%远超预期，但主要源于春节错位效应，3 月以来菜价大幅回落，猪价连创新低，生产资料价格也持续下跌。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 113 支，合计金额 1061.60 亿元。日前，财政部发布《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》，要求严格落实属地管理责任，防范化解地方政府债务风险，依法健全规范的地方政府举债融资机制，坚决制止和查处各类违法违规或变相举债行为，促进经济社会健康持续发展。从《通知》来看，依然在地方债管理上“开前门”，既支持地方政府发行地方政府债券来筹资，又采取地方债限额管理，2018 年地方债约 21 万亿元；从财政部发布的数据看，截至 2017 年底，累计置换存量政府债务已达 10.9 万亿元。
- 上周四（3 月 29 日）美国商务部长称，特朗普愿意重新开始与欧盟进行《跨大西洋贸易及投资伙伴关系协定》的谈判。华尔街日报报道旧金山联储主席 John Williams 是美联储副主席头号人选。美国 2 月核心 PCE 物价指数同比增速为 1.6%，符合预期。近期制造业 PMI 反弹，通胀大幅回落，流动性不改宽松格局，综合考虑各方面因素影响，预计债券市场利率或将维持震荡。

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。

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					
16 首钢 SCP005	-	0.74	20.00	AAA	-
16 华电 SCP019	-	0.74	35.00	AAA	-
16 中航机电 SCP004	-	0.74	20.00	AAA	-
16 中船 SCP013	-	0.08	30.00	AAA	-
16 中广核 SCP003	-	0.08	40.00	AAA	-
16 鲁钢铁 SCP012	-	0.49	20.00	AAA	-
16 陕煤化 SCP011	-	0.74	30.00	AAA	-
16 上实 SCP002	-	0.49	30.00	AAA	-
16 雅砻江 SCP005	-	0.74	10.00	AAA	-
16 鞍钢 SCP006	-	0.74	10.00	AAA	-
16 豫高管 SCP005	-	0.49	10.00	AAA	-
16 中电信 SCP012	-	0.33	80.00	AAA	-
16 粤海 SCP002	-	0.74	15.00	AAA	-
16 宁波港 SCP002	-	0.74	30.00	AAA	-
16 北电 SCP001	-	0.74	10.00	AAA	-
16 晋煤 SCP004	3.90	0.74	10.00	AAA	-
16 粤交投 SCP001	3.20	0.74	10.00	AAA	-
16 桂投资 SCP004	3.44	0.74	10.00	AAA	-
16 中航租赁 SCP007	3.28	0.49	4.00	AAA	-
16 联通 SCP007	3.00	0.49	50.00	AAA	-
16 联通 SCP006	3.00	0.49	50.00	AAA	-
16 中化工 SCP004	3.40	0.08	25.00	AAA	-
16 万华实业 SCP005	3.37	0.74	4.00	AAA	-
16 潞安 SCP010	4.24	0.74	10.00	AAA	-
16 大同煤矿 SCP005	4.49	0.74	20.00	AAA	-
16 宝钢 SCP005	2.66	0.58	50.00	AAA	-
16 苏交通 SCP017	2.95	0.49	15.00	AAA	-
16 华电 SCP018	2.98	0.74	35.00	AAA	-
16 川高速 SCP005	3.42	0.74	15.00	AAA	-
16 豫高管 SCP004	3.05	0.74	10.00	AAA	-
16 鲁钢铁 SCP011	4.92	0.74	20.00	AAA	-
16 华润 SCP003	3.12	0.74	30.00	AAA	-
16 广汽 SCP001	3.10	0.74	9.00	AAA	-
16 宝钢集团 SCP001	2.71	0.74	20.00	AAA	-
16 海国鑫泰 SCP004	-	0.74	20.00	AA+	-
16 河南有线 SCP001	-	0.74	3.00	AA+	-
16 红狮 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-
16 富通 SCP005	-	0.74	5.00	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。

16 平高 SCP001	-	0.05	2.00	AA+	-
16 唐山港 SCP003	-	0.74	7.00	AA+	-
16 平高电气 SCP003	-	0.09	2.00	AA+	-
16 天业 SCP005	-	0.74	5.00	AA+	-
16 联合水泥 SCP005	-	0.66	10.00	AA+	-
16 华鲁控股 SCP001	-	0.49	8.00	AA+	-
16 桑德 SCP008	-	0.74	5.00	AA+	-
16 魏桥铝电 SCP010	-	0.74	10.00	AA+	-
16 杭州湾 SCP002	-	0.33	1.00	AA+	-
16 扬子大桥 SCP002	-	0.49	6.00	AA+	-
16 海沧投资 SCP004	-	0.58	15.00	AA+	-
16 西矿集 SCP002	4.30	0.74	20.00	AA+	-
16 东北电力 SCP001	3.34	0.74	10.00	AA+	-
16 沪华信 SCP004	3.82	0.66	21.00	AA+	-
16 华邦健康 SCP001	-	0.74	13.00	AA	-
16 温公用 SCP004	-	0.74	3.00	AA	-
16 长春燃气 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
16 圣农 SCP003	-	0.74	5.00	AA	-
16 英特集 SCP001	-	0.59	5.00	AA	-
16 花园 SCP007	-	0.74	5.00	AA	-
16 中山城投 SCP001	-	0.74	5.00	AA	-
16 中建投租 SCP007	-	0.74	4.00	AA	-
16 冀中峰峰 SCP009	4.95	0.74	5.00	AA	-
16 邮电器材 SCP001	3.90	0.74	10.00	AA	-
16 广安爱众 SCP001	3.64	0.74	3.00	AA	-
16 中通客车 SCP001	3.67	0.58	3.00	AA	-
短期融资券	**发行利率**	**发行期限**	**发行规模**	**主体评级**	**债项评级**
16 华谊 CP001	2.90	1.00	20.00	AAA	A-1
16 澜沧江 CP003	3.09	1.00	10.00	AAA	A-1
16 扬州城建 CP002	-	1.00	10.00	AA+	A-1
16 沪豫园 CP001	-	1.00	10.00	AA+	A-1
16 内蒙电投 CP001	-	1.00	15.00	AA+	A-1
16 宁技发 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
16 宝钢气体 CP001	3.43	1.00	4.00	AA+	A-1
16 蒙中电 CP001	3.56	1.00	10.00	AA+	A-1
16 康缘集 CP001	-	1.00	5.00	AA	A-1
16 渝建工 CP001	-	1.00	5.00	AA	A-1
16 奥飞娱乐 CP001	-	1.00	3.00	AA	A-1
16 中成 CP003	6.20	1.00	4.00	AA	A-1
16 广汇能源 CP003	6.50	1.00	8.00	AA	A-1
16 兵团六师 CP001	5.80	1.00	5.00	AA	A-1
16 新光控股 CP002	5.70	1.00	5.00	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。

中期票据	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
16 苏国信 MTN002	-	3.00	20.00	AAA	AAA
16 渝水务 MTN001	-	5.00	15.00	AAA	AAA
16 甘公投 MTN003	-	5.00	6.00	AAA	AAA
16 吉利 MTN002	-	3.00	10.00	AAA	AAA
16 桂铁投 MTN003	-	7.00	11.00	AAA	AAA
16 津城建 MTN004	-	3.00	20.00	AAA	AAA
16 陕煤化 MTN001	5.19	5.00	15.00	AAA	AAA
16 光明 MTN002	3.33	3.00	20.00	AAA	AAA
16 中飞租 MTN001	-	5.00	3.30	AA+	AA+
16 汉当科 MTN003	-	5.00	5.00	AA+	AA+
16 许继债 MTN001	-	3.00	5.00	AA+	AA+
16 连城 MTN001	-	5.00	10.00	AA+	AA+
16 凯盛科技 MTN001	-	3.00	11.00	AA+	AA+
16 湘电广 MTN002	3.48	3.00	5.00	AA+	AA+
16 闽交运 MTN003	3.80	5.00	5.50	AA+	AA+
16 万家寨 MTN001	-	2.00	3.00	AA	AA
16 淮安开发 MTN002	-	5.00	5.00	AA	AA
16 乐普 MTN001	-	3.00	6.00	AA	AA
16 神州泰岳 MTN001	-	3.00	3.00	AA	AA
16 白沙洲 MTN002	-	5.00	2.00	AA	AA
16 抚州投资 MTN002	4.45	5.00	10.00	AA	AA
16 皖水利 MTN002	4.40	3.00	6.00	AA	AA
16 兴发 MTN002	5.45	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 5BP，上周收于 3.85%；6 个月品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.45%；1 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.72%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率大幅下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 5.02%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 5.18%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率大幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 4.94%；5 年期品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 5.09%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.30%。

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。