

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年4月2日-4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 33 支，规模合计 323.00 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 60.00 亿元；中期票据 20 支，规模合计 253.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-6 至 1BP。
- 3 月 41 城地产销量增速下滑 32%，百家龙头房企销量增速 17%，较 1-2 月的 36%大幅下滑。4 月前 7 天 41 城地产销量跌幅扩大至 39%。3 月乘联会乘用车批、零增速分别为 7%、4.6%，低基数造成增速相对较强。3 月中旬重点钢企粗钢产量增速再降至 1.5%，创 18 年以来旬度增速新低。3 月六大发电集团发电耗煤同比增速下滑 2.4%，较 1-2 月增速 15%大幅下滑，4 月上旬发电耗煤增速回升至 5.5%。物价方面：上周猪价下跌 3.2%，蛋价下跌 2.3%，菜价下跌 1.8%，食品价格整体下跌 1.1%。3 月商务部食品价格环比下跌 6%。上周煤价继续下跌，油价、钢价稳定。3 月以来菜价大幅回落，猪价叠创新低，食品价格跌回 2017 年末水平，PPI 下滑趋势明确。综合来看，3 月 CPI 和 PPI 可能双双回落，年内通胀高点已经出现。

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。

- 近期针对交易所 ABS 的监管持续升级，从中基协开出今年首张 ABS 罚单，到《上海证券交易所资产支持证券存续期信用风险管理指引（试行）（征求意见稿）》（下称《指引》）的公布，再到监管层启动今年新一轮针对公司债和资产证券化“自纠自查”。分析人士指出，监管层一系列举措预示着 ABS 强监管时代将到来。2018 年 3 月 19 日，中基协开出了 2018 年 ABS 领域的首张罚单，关注 4 只 ABS 产品在专项计划的设立、尽职调查、信息披露、内部控制等方面的违规行为。日前，监管层启动了 2018 年第一轮投行业务“自纠自查”工作，主要针对公司债和 ABS 业务。
- 美联储主席鲍威尔上周五（4 月 6 日）演讲称，美国经济增长正稳步推进，持续、稳定的加息是必要的。即将出任纽约联储主席的 John Williams 表示，美联储需要逐步提高利率，以保持经济增长速度超过趋势。国内流动性整体较宽松，预计债券市场收益率或将维持震荡。

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
<b>超短期融资券</b>					
18 华电 SCP005	4.30	0.41	20.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP003	4.68	0.55	10.00	AAA	-
18 南新工 SCP003	4.87	0.71	5.00	AAA	-
18 华电 SCP004	4.35	0.25	20.00	AAA	-
18 中核建 SCP003	4.45	0.33	20.00	AAA	-
18 中电投 SCP007	4.52	0.45	30.00	AAA	-
18 深航空 SCP001	4.61	0.48	5.00	AAA	-
18 京能电力 SCP002	4.66	0.68	10.00	AAA	-
18 首钢 SCP003	4.94	0.73	20.00	AAA	-
18 武汉地产 SCP002	4.90	0.74	10.00	AAA	-
18 广新控股 SCP001	4.90	0.29	4.00	AAA	-
18 宇通 SCP001	4.40	0.16	15.00	AAA	-
18 京热力 SCP001	4.80	0.74	15.00	AAA	-
18 杉杉 SCP003	5.97	0.74	6.00	AA+	-
18 柯桥国资 SCP001	5.15	0.54	20.00	AA+	-
18 华强 SCP004	5.70	0.66	5.00	AA+	-
18 山东海洋 SCP001	5.28	0.66	5.00	AA+	-
18 红狮 SCP001	5.26	0.74	5.00	AA+	-
18 吉林电力 SCP001	5.37	0.49	4.00	AA+	-
18 中铝国工 SCP001	5.28	0.66	10.00	AA+	-
18 洪市政 SCP002	4.88	0.74	10.00	AA+	-
18 广汇汽车 SCP003	7.20	0.74	6.00	AA+	-
18 新疆金投 SCP001	5.50	0.74	5.00	AA+	-
18 北电 SCP001	5.64	0.74	5.00	AA+	-
18 康富租赁 SCP002	5.33	0.58	10.00	AA+	-
18 苏汇鸿 SCP001	5.30	0.74	3.00	AA+	-
18 万宝 SCP002	6.50	0.37	7.00	AA	-
18 中材国际 SCP002	5.88	0.58	4.00	AA	-
18 广成投资 SCP001	6.95	0.74	5.00	AA	-
18 武清经开 SCP001	6.27	0.74	10.00	AA	-
18 汉江水电 SCP001	5.84	0.74	3.00	AA	-
18 铜陵化工 SCP001	7.00	0.74	6.00	AA	-
18 太钢 SCP001BC	4.80	0.49	10.00	AAA	-
<b>短期融资券</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
18 云能投 CP001	4.98	1.00	10.00	AAA	A-1
18 兖矿 CP002	5.15	1.00	15.00	AAA	A-1
18 河钢集 CP002	4.87	1.00	20.00	AAA	A-1
18 天业 CP001	5.28	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。

18 鲁宏桥 CP004	6.50	1.00	10.00	AA+	A-1
18 云能投 CP001	4.98	1.00	10.00	AAA	A-1
18 兖矿 CP002	5.15	1.00	15.00	AAA	A-1
18 河钢集 CP002	4.87	1.00	20.00	AAA	A-1
18 天业 CP001	5.28	1.00	5.00	AA+	A-1
18 鲁宏桥 CP004	6.50	1.00	10.00	AA+	A-1
中期票据	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
18 津城建 MTN008A	5.13	3.00	15.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN008B	5.40	5.00	15.00	AAA	AAA
18 华润置地 MTN002A	4.98	3.00	5.00	AAA	AAA
18 华润置地 MTN002B	5.23	5.00	35.00	AAA	AAA
18 湖北科投 MTN002	6.89	3.00	30.00	AAA	AAA
18 陕西能源 MTN002	6.49	3.00	8.00	AAA	AAA
18 云建投 MTN002	7.50	3.00	15.00	AAA	AAA
18 津渤海 MTN002	5.40	5.00	20.00	AAA	AAA
18 京能洁能 MTN001	5.19	5.00	15.00	AAA	AAA
18 桂铁投 MTN001	5.48	3.00	10.00	AAA	AAA
18 永泰能源 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 华闻传媒 MTN001	6.00	3.00	13.00	AA+	AA+
18 张家公资 MTN001	5.80	5.00	20.00	AA+	AA+
18 南山开发 MTN001	5.20	3.00	10.00	AA+	AA+
18 格力地产 MTN001	6.94	3.00	5.00	AA	AA
18 顾家 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA	AA
18 萧山钱江 MTN003	5.99	5.00	10.00	AA	AA
18 北京医药 MTN001	6.17	3.00	4.50	AA	AA
18 太仓港 MTN001	6.42	5.00	8.00	AA	AA
18 娄城高新 MTN001	6.50	5.00	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 9BP，上周收于 3.76%；6 个月品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.39%；1 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.62%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率震荡下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 4.91%；5 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 5.07%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率震荡下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 4.82%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 5.04%；10 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 5.23%。

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。