

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年10月8日-10月12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 21 支，规模合计 196.70 亿元；短期融资券 3 支，规模合计 21.00 亿元；中期票据 7 支，规模合计 84.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 1-8BP。
- 9 月我国出口增速回升至 14.5%，美国、日本 PMI 保持平稳，欧元区 PMI 延续回落态势；9 月进口增速继续回落至 14.3%，表明 9 月国内生产、需求仍处弱势，9 月贸易顺差规模回升。10 月前 13 天 41 城地产销量增速为-16%，与 9 月相比跌幅继续扩大，9 月中汽协、乘联会乘用车销量增速分别下滑至-12%、-13%，指向需求仍在回落。上周全国高炉开工率升至 68.7%；10 月上旬六大集团发电耗煤同比增速降幅继续扩大至-24%，环比增速转负至-18%、创历史同期新低，指向生产好坏参半。物价方面：国庆期间粮食、肉禽价格平稳，菜价小幅上涨，食品价格环比上涨 0.1%；9 月以来钢价、煤价、油价高位震荡。食品价格涨幅连续两个月超预期水平，4 季度 CPI 或将升至近

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。

5 年高位，即 2.5%-3%的区间，但工业品价格方面，国内经济疲软，4 季度 PPI 有望回落。

- 近日，由中国证监会组织的首届“一带一路”沿线国家资本市场研讨班在深圳证券交易所成功举办。据了解，本次研讨班是加强“一带一路”沿线国家资本市场交流合作的具体举措，是为推进后续开展双多边合作打下坚实基础的积极尝试。来自蒙古、俄罗斯、老挝、柬埔寨、泰国、马来西亚、孟加拉国等 7 国证券期货监管机构代表，以及中国证监会系统相关部门及单位的业务骨干，共计 20 余人参会并在会上分享相关市场监管经验和思路，中国证监会国际合作部及深沪证券交易所相关负责人出席本次研讨班。
- 上周美国 10 年期国债收益率突破 3.25%、创近七年新高；30 年期国债收益率触及 3.43%、创近四年新高；意大利公布了 2019 年的预算赤字目标值为 2.4%，大幅超过欧盟为上一届意大利政府设定的 2018 年 1.6%和 2019 年 0.8%的预算赤字目标。近期国内经济方面，外需反弹，内需续降；物价方面，通胀走势分化；流动性方面，货币依旧宽松；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					
18 中电投 SCP031	2.70	0.04	20.00	AAA	-
18 华能水电 SCP009	3.30	0.49	10.00	AAA	-
18 陆家嘴 SCP003	3.50	0.49	20.00	AAA	-
18 洋河 SCP003	3.65	0.52	8.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP018	3.79	0.68	6.00	AAA	-
18 苏国信 SCP017	3.58	0.74	5.00	AAA	-
18 大同煤业 SCP003	4.13	0.74	10.00	AAA	-
18 苏交通 SCP018	3.02	0.25	20.00	AAA	-
18 白云机场 SCP006	3.05	0.49	5.00	AAA	-
18 中建材 SCP017	3.70	0.69	16.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP017	3.92	0.74	9.00	AAA	-
18 西安高新 SCP007	3.90	0.74	5.00	AAA	-
18 宝钢 SCP010	2.80	0.08	20.00	AAA	-
18 海沧投资 SCP007	4.48	0.74	8.00	AA+	-
18 新中泰集 SCP005	4.90	0.66	5.00	AA+	-
18 苏国泰 SCP002	4.53	0.74	4.70	AA+	-
18 涪陵新城 SCP002	5.34	0.74	5.00	AA+	-
18 吉林电力 SCP004	4.60	0.74	6.00	AA+	-
18 镇江城建 SCP008	6.80	0.74	5.00	AA+	-
18 滁州同创 SCP003	6.30	0.74	4.00	AA	-
18 冀中峰峰 SCP008	4.83	0.74	5.00	AA	-
短期融资券					
18 烟台港 CP001	4.55	1.00	8.00	AA+	A-1
18 北辰科技 CP001	6.50	1.00	8.00	AA+	A-1
18 富兴 CP001	8.00	1.00	5.00	AA+	A-1
中期票据					
18 华电股 MTN001	4.86	3.00	20.00	AAA	AAA
18 苏轨交 MTN001	5.00	7.00	15.00	AAA	AAA
18 国电 MTN002	4.13	3.00	20.00	AAA	AAA
18 伊犁财通 MTN002	5.48	3.00	10.00	AA+	AA+
18 兴沪 MTN002	6.42	3.00	10.00	AA+	AA+
18 平高 MTN001	4.58	3.00	4.00	AA+	AA+
18 云内动力 MTN001	7.10	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，交投活跃，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 25BP，上周收于 2.40%；6 个月品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 3.30%；1 年期品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 3.65%。
- 中期票据方面，交投平稳，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 25BP，上周收于 4.08%；5 年期品种收益率较前周下行 28BP，上周收于 4.52%。
- 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 14BP，上周收于 4.04%；5 年期品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 4.33%；10 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.73%。

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。