

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2017 年 12 月 25 日-12 月 31 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 14 支，规模合计 165.00 亿元；短期融资券 2 支，规模合计 10.00 亿元；中期票据 9 支，规模合计 161.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0-6BP。
- 上周央行连续六日未进行公开市场操作，缓慢收紧市场流动性。近日，央行调整准备金机制，允许临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金，为缓解春节流动性压力做好准备。上周受跨年因素影响较大，后半周资金整体趋紧。
- 12 月全国制造业 PMI 为 51.6%，较 11 月小幅回落，指向制造业景气再度转弱。需求、生产、库存回落，价格反弹但低于 10 月。12 月新订单指数回落至 53.4，新出口订单指数反弹至 51.9，需求外热内冷；12 月生产指数回落至 54.0，主要缘于需求转弱和采暖季环保限产。12 月终端地产、汽车销量下滑，生产端钢铁、化工等多个行业持续低迷。2017 年经济平稳收官，但略显疲态，未来下行压力仍在。物价方面：上周菜价、肉价、蛋价继续上涨，食品环涨 0.6%，连续四周上涨。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。

煤价、油价继续上涨，钢价先涨后跌。由于双节临近，食品价格持续上涨，带动了 CPI 短期回升；PPI 方面，由于总需求的回落、加之去年的高基数效应，PPI 或将面临持续回落。

- 上周二（12 月 26 日），云南和湖南两地各自完成 1 只地方债发行之后，2017 年地方政府债券发行收官。据统计，2017 年全年各地共发行地方债 43580.94 亿元，较 2016 年全年 60458.40 亿元的发行量缩减近三成。分月份来看，2017 年 1 月份没有地方债发行，2 月份和 12 月份发行量也较小，全年发行高峰出现在 7 月份，当月发行量高达 8453.08 亿元。第四季度各月发行量最大的是 11 月份的 4540.87 亿元。
- 上周二公布的数据显示，2017 年 10 月美国 20 座大城市房价指数同比上涨 6.4%，继 9 月后再创 2014 年 7 月以来最大同比涨幅。上周受年底资金面紧张影响，中债二级市场估值一度上行。考虑到跨年后资金到期压力较大，叠加春节因素，债市利率仍将在高位波动。

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 津城建 SCP004	5.20	0.49	20.00	AAA	—
17 中航资本 SCP005	5.55	0.74	16.00	AAA	—
17 湘高速 SCP004	5.40	0.49	30.00	AAA	—
17 苏国信 SCP025	4.70	0.16	15.00	AAA	—
17 中电信 SCP009	4.20	0.07	27.50	AAA	—
17 冀中能源 SCP011	5.74	0.74	10.00	AAA	—
17 鲁高速 SCP009	5.38	0.49	20.00	AAA	—
17 富兴 SCP002	7.30	0.74	5.00	AA+	—
17 宿迁经开 SCP003	6.20	0.49	7.00	AA	—
17 众品 SCP002	7.00	0.74	1.50	AA	—
17 陕电子 SCP002	6.48	0.49	4.00	AA	—
17 海安经开 SCP003	6.20	0.74	2.00	AA	—
17 湘黄金 SCP001	6.44	0.33	2.00	AA	—
17 恒逸 SCP007	6.62	0.74	5.00	AA	—
短期融资券					
17 冀交投 CP004	5.60	1.00	5.00	AAA	A-1
17 海瀛 CP001	6.18	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
17 中建七局 MTN001	7.00	5.00	25.00	AAA	AAA
17 中核建 MTN001	5.90	2.00	18.00	AAA	AAA
17 中建三局 MTN001	6.47	3.00	30.00	AAA	AAA
17 大唐集 MTN005	5.88	3.00	50.00	AAA	AAA
17 京城投 MTN001	6.43	3.00	10.00	AA+	AA+
17 滨湖建设 MTN001	6.58	5.00	10.00	AA+	AA+
17 泰州城投 MTN003	6.18	5.00	7.50	AA+	AA+
17 淄博高新 MTN001	6.70	5.00	4.00	AA	AA
17 宿迁经开 MTN002	7.09	3.00	7.00	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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 28BP，上周收于 4.85%；6 个月品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.97%；1 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 5.23%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 5.39%；5 年期品种收益率与前周持平，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 1BP，上周收于 5.29%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.42%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 5.45%。

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。