

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年1月2日-1月5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 12 支，规模合计 72.00 亿元；短期融资券 1 支，规模 5.00 亿元；中期票据 5 支，规模合计 46.10 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0-2BP。
- 截至 1 月 5 日，央行已连续第 10 天未进行公开市场操作，已累计净回笼资金 8800 亿元，其中上周实现净回笼 5100 亿元，市场资金面或再度趋紧。此外，为应对春节期间大量现金投放，日前央行宣布建立“临时准备金动用安排”，据悉此举可释放最高约 1.5 万亿元-2 万亿元流动性。
- 12 月主要 37 城地产销售增速从上月的-10%略降至-11%，一二线城市降幅收窄，三四线城市降幅扩大。但受集中度提高影响，主流 53 家房企 12 月地产销售同比上升 99%。12 月发电耗煤增速回升至 9.4%。12 月国家铁路货运量同比下降 4.7%，时隔一年半再度回到负值区间。物价方面：上周菜价、蛋价继续上涨，猪价下跌，食品价格环涨 0.3%，涨幅有所回落。上周煤价、油价继续上涨，钢价继续下跌。经过 11 月的持续上涨以后，

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。

猪价在过去两周持续下降，食品价格上涨的压力趋缓。而 12 月以来钢价持续回落，西本钢铁价格指数最大降幅接近 17%。

- 据深交所消息，普洛斯洛华中国海外控股(香港)有限公司面向合格投资者公开发行“一带一路”公司债券(以下简称普洛斯“一带一路”公司债)经深交所预审核，于近日获得中国证监会核准，标志市场首单“一带一路”公募熊猫公司债券正式落地。此单债券申请额度不超过人民币 120 亿元，主体和债项评级均为 AAA，募集资金拟用于发行人控股股东普洛斯集团收购“一带一路”欧洲沿线物流基础设施资产。相关收购将有利于“一带一路”沿线设施联通和贸易畅通，巩固中欧合作基础，有利于探索提升金融活水支持“一带一路”建设新机制、新实践。
- 美国 12 月新增非农就业人数 14.8 万，低于市场预期。美国 12 月 ISM 制造业指数 59.7，制造业持续扩张，受新订单和生产向好推动。我国去年 12 月份中央经济工作会议召开，强调经济高质量发展，稳健中性的货币政策及积极的财政政策取向不变，高度重视防风险，金融监管仍将持续。2017 年底政策的落地的速度较快，且从政策落地到业务实质性适应或仍需要时间，市场担心严监管的持续性，将导致金融去杠杆的力度加大，体现为商业银行资产负债表收缩的力度、理财萎缩的程度、同业存单规模增速下滑、M2 的走势将比今年更严峻，因此今

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。

年一季度债市或趋保守。

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 SCP001	4.35	0.19	34.00	AAA	-
18 同方 SCP001	5.26	0.71	10.00	AAA	-
18 中建投租 SCP001	5.68	0.74	4.00	AA+	-
18 淮安开发 SCP001	5.67	0.25	5.00	AA+	-
18 红豆 SCP001	6.99	0.74	5.00	AA+	-
17 威海国资 SCP003	5.20	0.25	5.00	AA+	-
18 港华燃气 SCP001	3.95	0.08	4.00	AA	-
17 皖北煤电 SCP004	6.99	0.25	0.50	AA	-
17 皖北煤电 SCP003	7.20	0.33	0.50	AA	-
17 龙岩工贸 SCP002	6.80	0.49	3.00	AA	-
17 皖北煤电 SCP002	7.30	0.41	0.50	AA	-
17 皖北煤电 SCP001	7.40	0.47	0.50	AA	-
短期融资券					
17 镇江交通 CP001	7.50	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据					
17 晋煤 MTN006	6.20	3.00	10.00	AAA	AAA
18 太湖新城 MTN002	6.30	2.00	12.00	AA+	AA+
18 太湖新城 MTN001	6.30	2.00	12.00	AA+	AA+
17 江北国资 MTN002	6.37	5.00	10.00	AA+	AA+
17 金堂国资 MTN001	6.70	5.00	2.10	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，收益率整体下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 57BP，上周收于 4.28%；6 个月品种收益率较前周下行 17BP，上周收于 4.80%；1 年期品种收益率较前周下行 18BP，上周收于 5.05%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率小幅下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 5.34%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.48%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率短端小幅下行、中长端有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 5.24%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.41%；10 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 5.53%。

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。