

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年1月8日-1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 23 支，规模合计 204.60 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 42.00 亿元；中期票据 6 支，规模合计 55.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 3BP。
- 上周三（1月10日）央行重新开始进行公开市场逆回购操作。整体来看，上周资金面呈现由均衡偏松转为均衡渐紧的状态。随着税期高峰临近，预计央行或将持续以较大力度开展公开市场操作。
- 2017年12月我国以美元计价出口同比增长 10.9%，增速较 11 月略有放缓，但在欧美日等主要经济体复苏的拉动下，12 月出口仍是较高增速。2017 年 12 月我国对铁矿石（-5.4%）、原油（-7.4%）和铜（-8.2%）进口数量增速全面转负。12 月进口金额同比大降至 4.5%，一方面国内部分中下游行业 12 月以来开工下滑，同时去年基数也略高。物价方面：2017 年 12 月 CPI 环比上涨 0.3%，同比微升至 1.8%；食品价格环比上涨 1.1%；能源价格连续 5 个月上涨，非食品环比上涨 0.1%。2017

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 12 月 PPI 环比上涨 0.8%，同比继续回落至 4.9%。2018 年 1 月以来国际油价续上涨，煤价回升，钢价大幅下跌。2018 年食品价格在低基数效应下有望小幅反弹，随着经济下行压力加大，PPI 或将持续走弱，短期通胀走势或继续分化，CPI 温和回升、而 PPI 继续下行。

- 中国人民银行、银监会、证监会、保监会日前联合下发《规范债券市场参与者债券交易业务的通知》（银发〔2017〕302 号，以下简称《通知》），旨在整顿债市代持、高杠杆等乱象，规范债券交易业务。《通知》明确了债券代持业务线上化、阳光化，债市参与者应建立贯穿全环节、覆盖全业务的内控体系，通过信息技术手段，审慎设置规模、授信、杠杆率、价格偏离等指标，实现债券交易业务全程留痕。《通知》还规定，不得出借自己的债券账户，不得借用他人债券账户进行债券交易，未事先向监管部门报备不得开展线下债券交易。严禁通过任何形式的“抽屉协议”或通过变相交易、组合交易等方式规避内控及监管要求。
- 上周布伦特油价创 2014 年 12 月以来新高。欧元汇率大幅上涨，美元指数创新低。境内近期信用债一级发行量较年前逐步恢复，二级交易投资活跃度有所提升。年初资金面显著改善，投资者对于短融和超短融兴趣大幅提升，持续的债市调整和密集出台的监管政策导致当前投资者需求主要集中在短端和中端。

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。

当前信用债收益率已达高位，信用利差尚未拉开。预计高等级债券信用利差或继续维持低位，低等级债券信用利差或将抬升和重估。

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 帝泰 SCP001	6.80	0.59	1.60	AA	-
18 皖山鹰 SCP001	6.09	0.74	6.00	AA	-
18 厦国贸 SCP001	5.18	0.69	10.00	AAA	-
18 开滦 SCP001	5.95	0.74	7.00	AA+	-
18 富通 SCP001	5.98	0.58	5.00	AA+	-
18 六建 SCP001	6.00	0.25	2.00	AA	-
18 晋能 SCP001	5.38	0.74	10.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP001	5.40	0.49	20.00	AAA	-
18 桂投资 SCP001	5.23	0.66	10.00	AAA	-
18 中核建 SCP002	4.35	0.25	15.00	AAA	-
18 中核建 SCP001	4.35	0.25	15.00	AAA	-
18 鲁商 SCP001	6.30	0.49	8.00	AA+	-
18 辽成大 SCP001	5.60	0.72	10.00	AA+	-
18 九州通 SCP001	5.29	0.30	10.00	AA+	-
18 农垦 SCP001	5.54	0.74	10.00	AA+	-
18 桑德 SCP001	5.35	0.74	5.00	AA+	-
18 常城建 SCP001	5.33	0.74	5.00	AA+	-
18 珠海华发 SCP001	5.43	0.74	10.00	AA+	-
18 高速地产 SCP001	6.08	0.74	5.00	AA	-
18 阳煤 SCP001	5.45	0.65	15.00	AAA	-
18 扬州经开 SCP001	5.60	0.74	10.00	AA	-
18 鲁晨鸣 SCP001	6.25	0.47	10.00	AA+	-
18 新中泰集 SCP001	5.78	0.74	5.00	AA+	-
短期融资券					
18 乍浦建设 CP001	6.30	1.00	4.00	AA	A-1
18 皖投集 CP001	5.20	1.00	20.00	AAA	A-1
18 桑德 CP001	5.35	1.00	5.00	AA+	A-1
18 三安 CP001	6.25	1.00	10.00	AA+	A-1
18 宿迁城投 CP001	5.49	1.00	3.00	AA+	A-1
中期票据					
18 金地 MTN001	5.90	5.00	15.00	AAA	AAA
18 苏州高新 MTN001	5.90	5.00	15.00	AA+	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。

18 天士力 MTN001	5.96	3.00	5.00	AA+	AA+
18 常城建 MTN001	6.30	5.00	10.00	AA+	AA+
18 新都兴城 MTN001	6.89	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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.38%；6 个月品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.90%；1 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 5.12%。
- 中期票据方面，交投平稳，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 5.36%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.53%。
- 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 7BP，上周收于 5.31%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 5.44%；10 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 5.54%。

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。