

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年1月15日-1月19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 55 支，规模合计 720.10 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 107.50 亿元；中期票据 17 支，规模合计 191.70 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0-6BP。
- 上周央行单日流动性投放量创近 1 年多新高，净投放量创 9 个月新高，公开市场操作维持净投放格局，但投放规模呈逐步收缩态势，释放出央行维护稳定、呵护市场的意图。上周上半周处于税期高峰，叠加金融机构缴存法定存款准备金、央行逆回购和 MLF 到期等因素，资金面扰动因素较多，因此央行持续以较大力度开展公开市场操作，以平抑货币市场波动。
- 2017 年 4 季度 GDP 增速持平在 6.8%，2017 年经济平稳收官。消费仍是中流砥柱，但投资、出口的贡献上升；工业下滑拖累经济，支撑来自于服务业。2017 年 12 月工业增加值同比增速微升至 6.2%，依然偏低。主要工业品产量增速涨跌互现，煤炭、电力、钢材、有色回升，但乙烯、化纤、水泥、汽车回落。2017 年 4 季度投资增速小幅回升至 6.4%，主要归功于 12 月投

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。

资增速大涨。企业盈利改善令制造业投资反弹，财政压力再现令基建投资回落，地产投资再降，未来仍有压力。2017年12月社消零售增速降至9.4%，限额以上零售增速降至6.7%。物价方面：2017年12月CPI环涨0.3%，同比微升至1.8%，2017年全年同比仅1.6%。12月天气转冷，食品价格环涨1.1%，同比降幅收窄至0.4%，而能源价格连续5个月上涨，带动非食品价格环涨0.1%，同比微降至2.4%。截至目前，商务部2018年1月食品价格环涨2.7%。17年12月PPI环涨0.8%，同比继续回落至4.9%，涨幅贡献依然主要来自中上游行业，生产资料价格同比回落至6.4%，仍在高位。2018年1月以来，商务部生产资料价格连续3周下降，截至目前，港口期货生产资料价格环降0.3%。

- 近日，保监会、财政部联合发布《关于加强保险资金运用管理支持防范化解地方政府债务风险的指导意见》，对保险机构向地方政府提供融资等问题做出了明确规定。《意见》积极支持保险机构依法合规开展投资，鼓励保险机构购买地方政府债券，但严禁违法违规向地方政府提供融资，不得要求地方政府违法违规提供担保。地方政府及其所属部门不得以会议纪要、领导批示等任何形式，向保险机构违法违规变相举债。
- 上周四（1月18日），美国首次申请失业金人数降至45年来最低水平的22万人，上周五（1月19日）10年期国债收益率

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。

升至多年高位 2.66%。当前国内经济增速或将稳中趋缓，流动性未现持续性宽松，各部门监管政策仍在密集出台。信用债的主要配置力量为中小银行，在监管加强和资金面偏紧态势下，短期利率或将震荡上行，且仍需关注后续监管政策出台和需求下降可能带来的风险。

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 格力 SCP001	-	0.16	9.50	AAA	-
18 广州地铁 SCP001	-	0.16	20.00	AAA	-
18 厦路桥 SCP002	-	0.25	5.00	AAA	-
18 中铝 SCP001	4.70	0.49	30.00	AAA	-
18 中电信 SCP001	4.40	0.25	75.00	AAA	-
18 陕延油 SCP001	5.00	0.49	30.00	AAA	-
18 华电 SCP001	4.33	0.25	30.00	AAA	-
18 大唐集 SCP001	4.95	0.33	50.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP001	5.27	0.25	5.00	AAA	-
18 陕煤化 SCP001	5.36	0.74	20.00	AAA	-
18 南方水泥 SCP001	5.25	0.25	5.00	AAA	-
18 粤电 SCP001	4.96	0.74	20.00	AAA	-
18 大唐发电 SCP001	5.10	0.48	30.00	AAA	-
18 豫高管 SCP001	4.50	0.16	8.00	AAA	-
18 晋煤 SCP002	5.40	0.74	10.00	AAA	-
18 厦路桥 SCP001	5.18	0.41	5.00	AAA	-
18 苏国信 SCP002	4.70	0.25	10.00	AAA	-
18 国新控股 SCP001	4.40	0.25	20.00	AAA	-
18 津城建 SCP003	5.00	0.49	20.00	AAA	-
18 晋焦煤 SCP001	5.30	0.49	15.00	AAA	-
18 永煤 SCP001	6.36	0.74	10.00	AAA	-
18 阳煤 SCP002	5.45	0.70	15.00	AAA	-
18 津城建 SCP001	5.00	0.49	15.00	AAA	-
18 陕交建 SCP001	5.29	0.74	20.00	AAA	-
18 潞安 SCP001	5.50	0.74	20.00	AAA	-
18 南山集 SCP001	5.80	0.74	10.00	AAA	-
18 大同煤业 SCP001	5.55	0.74	10.00	AAA	-
18 苏国信 SCP001	4.45	0.16	15.00	AAA	-

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 渤海金控 SCP001	6.50	0.74	10.00	AAA	-
18 镇江国投 SCP002	-	0.74	5.00	AA+	-
18 富兴 SCP001	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 中原高速 SCP001	5.36	0.25	10.00	AA+	-
18 涪陵国资 SCP001	5.56	0.74	10.00	AA+	-
18 上饶投资 SCP002	5.48	0.74	5.00	AA+	-
18 镇城投 SCP001	6.70	0.74	10.00	AA+	-
18 海沧投资 SCP001	5.57	0.74	5.00	AA+	-
18 万达 SCP001	7.50	0.49	5.00	AA+	-
18 连云港 SCP001	5.47	0.74	5.00	AA+	-
18 国泰租赁 SCP001	6.00	0.74	5.00	AA+	-
18 北辰科技 SCP001	5.99	0.74	5.00	AA+	-
18 鲁晨鸣 SCP002	6.20	0.74	10.00	AA+	-
18 盐城资产 SCP001	5.70	0.74	7.50	AA+	-
18 九州通 SCP002	5.40	0.41	15.00	AA+	-
18 常城建 SCP002	5.46	0.74	10.00	AA+	-
18 大唐租赁 SCP001	5.53	0.74	11.00	AA+	-
18 常高新 SCP001	5.46	0.74	6.00	AA+	-
18 江宁水 SCP001	5.70	0.74	3.00	AA-	-
18 宏图高科 SCP001	-	0.74	6.00	AA	-
18 常州投资 SCP001	5.76	0.74	3.00	AA	-
18 洋丰 SCP001	7.50	0.74	2.50	AA	-
18 邯郸交建 SCP001	5.78	0.74	5.00	AA	-
18 帝泰 SCP002	7.00	0.57	2.60	AA	-
18 邵阳城投 SCP001	5.76	0.74	5.00	AA	-
18 晋路桥 SCP001	6.45	0.74	15.00	AA	-
18 万宝 SCP001	6.00	0.68	6.00	AA	-

### 短期融资券

18 永泰能源 CP001	-	1.00	10.00	AA+	A-1
18 曲文投 CP001	5.85	1.00	20.00	AA+	A-1
18 江阴城投 CP001	5.43	1.00	10.00	AA+	A-1
18 杉杉 CP001	5.93	1.00	5.00	AA+	A-1
18 东方园林 CP001	5.98	1.00	10.00	AA+	A-1
18 保利久联 CP001	5.50	1.00	7.00	AA+	A-1
18 古井 CP001	5.30	1.00	5.00	AA+	A-1
18 中天科集 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
18 威高 CP001	5.95	1.00	10.00	AA+	A-1
18 人福 CP001	-	1.00	10.00	AA+	A-1
18 龙岩发展 CP001	6.47	1.00	0.50	AA	A-1
18 镇江交通 CP001	-	1.00	10.00	AA	A-1
18 渝机电 CP001	6.49	1.00	5.00	AA	A-1

### 中期票据

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 金隅 MTN001	-	5.00	20.00	AAA	AAA
18 厦门市政 MTN001	5.55	3.00	6.50	AAA	AAA
18 铁建房产 MTN001	5.94	5.00	22.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN001	5.64	3.00	30.00	AAA	AAA
18 山西交投 MTN001	-	3.00	10.00	AA+	AA+
18 常城建 MTN002	6.40	5.00	10.00	AA+	AA+
18 悦达 MTN001	7.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 湘投 MTN001	5.78	3.00	10.00	AA+	AA+
18 渝化医 MTN001	7.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 皖经建 MTN001	7.30	5.00	5.00	AA+	AA+
18 邹城资产 MTN001	7.40	3.00	5.20	AA	AA
18 陕西水务 MTN001	6.50	5.00	15.00	AA	AA
18 江宁科学 MTN001	6.50	3.00	10.00	AA	AA
18 滨海新城 MTN001	7.20	3.00	5.00	AA	AA
18 江阴高新 MTN001	6.50	5.00	3.00	AA	AA
18 融和融资 GN001	6.21	3.00	10.00	AAA	-
18 晋煤 GN001	5.90	3.00	10.00	AAA	AAA

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 6BP，上周收于 4.44%；6 个月品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.95%；1 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 5.20%。
- 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 4BP，上周收于 5.40%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 5.58%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.29%；5 年期品种收益率较前周持平，上周收于 5.44%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 5.57%。

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。