

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年1月22日-1月26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 49 支，规模合计 587.00 亿元；短期融资券 12 支，规模合计 90.00 亿元；中期票据 13 支，规模合计 143.70 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 3BP。
- 上周二（1月23日），央行等量对冲当日到期逆回购，实现零投放零回笼，终结连续多日的净投放操作。上周资金面由紧张态势转为宽松状态。一方面，央行定向降准资金于1月25日起开始释放；另一方面，此前建立的“临时准备金动用安排”也提前保障了春节前后的流动性。考虑到税期已过，央行维持流动性紧平衡态度不变，不会容忍过度宽松，预计接下来央行将逐渐在公开市场回笼资金，资金面或将逐步收紧。
- 2017年规模以上工业企业利润总额增速 21%，较 2016 年回升，主要受工业需求继续回暖、工业品价格走强、收入利润率大幅改善。但 4 季度以来单月利润增速持续回落，12 月利润总额当月同比降至 10.8%。2017 年高技术制造业利润增速 20.3%，远高于其他制造业。2018 年 1 月经济开局仍弱，剔除春节效

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。

应影响，下游需求不振，1月上旬重点钢企粗钢产量增速回落至4.7%，生产依然偏紧。物价方面：上周商务部食品价格小幅下跌0.1%，其中主要是菜价、猪肉价格下跌，禽蛋价格保持稳定。1月份以来，商务部生产资料价格连续4周下降。从年初以来的物价表现来看，食品价格保持温和上涨，而除了油价之外，其余生产资料价格普遍下跌。

- 1月25日，财政部召开新闻发布会，发布了2017年财政收支情况。预算司副司长王克冰就地方债的问题回应表示，2017年，全国地方发行地方政府债券4.36万亿元，比2016年减少1.69万亿元，主要原因是置换债券发行减少。具体来看，2017年发行的地方政府债券包括两部分：一部分是在当年全国人大及国务院批准的新增债务限额内发行的政府债券，共计1.59万亿元，全部是新增债券，比2016年新增债券规模增加0.42万亿元；另一部分是发行政府债券用于偿还非政府债券形式的存量政府债务，发行的这部分债券并不增加地方政府债务规模，也可以称作置换债券，共计2.77万亿元，比2016年发行的置换债券规模减少2.11万亿元。
- 上周四（1月25日）美元指数跌破89，接连创近三年新低。美国2017年四季度实际GDP初值2.6%，数据不及预期与私人部门库存、净出口数据疲软有关。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。

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。

在监管加强和资金面紧平衡态势下，预计债券收益率或仍将震荡上行，且仍需关注后续监管政策出台和需求下降带来的补跌风险。

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
超短期融资券					
18 福州城投 SCP001	5.16	0.74	1.50	AAA	-
18 中航租赁 SCP001	5.30	0.74	10.00	AAA	-
18 西安高新 SCP001	5.30	0.74	15.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP005	5.30	0.74	5.00	AAA	-
18 桂投资 SCP002	5.40	0.74	10.00	AAA	-
18 中建材 SCP001	5.20	0.33	15.00	AAA	-
18 中化工 SCP001	5.10	0.49	20.00	AAA	-
18 兖矿 SCP001	5.37	0.58	15.00	AAA	-
18 厦国贸 SCP002	5.27	0.72	10.00	AAA	-
18 国电 SCP001	4.30	0.14	7.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP003	5.30	0.74	3.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP002	5.29	0.25	5.00	AAA	-
18 杭金投 SCP002	5.38	0.74	10.00	AAA	-
18 格力 SCP001	4.69	0.16	9.50	AAA	-
18 厦路桥 SCP002	5.15	0.25	5.00	AAA	-
18 广州地铁 SCP001	4.60	0.16	20.00	AAA	-
18 广州金融 SCP001	4.68	0.16	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 长江出版 SCP001	5.34	0.74	5.00	AA+	-
18 渝化医 SCP001	6.35	0.74	5.00	AA+	-
18 西南水泥 SCP001	5.39	0.73	6.00	AA+	-
18 东阳光 SCP001	6.43	0.74	5.00	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 建发房产 SCP001	5.39	0.74	5.00	AA+	-
18 津海泰 SCP001	6.07	0.74	8.00	AA+	-
18 正才 SCP001	6.98	0.74	5.00	AA+	-
18 盾安 SCP001	6.88	0.74	8.00	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 江宁水 SCP001	5.70	0.74	3.00	AA-	-
18 恒逸 SCP001	6.28	0.74	7.00	AA	-
18 皖国贸 SCP001	6.80	0.74	4.00	AA	-
18 凤城河 SCP001	6.20	0.74	7.50	AA	-
18 宏图高科 SCP001	7.50	0.74	6.00	AA	-
18 贵人鸟 SCP001	7.30	0.74	3.00	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	-

短期融资券

18 龙岩发展 CP001	6.47	1.00	0.50	AA	A-1
18 永泰能源 CP001	7.00	1.00	10.00	AA+	A-1
18 广汇实业 CP001	7.00	1.00	10.00	AA+	A-1
18 人福医药 CP001	5.49	1.00	10.00	AA+	A-1
18 曲文投 CP001	5.85	1.00	20.00	AA+	A-1
18 淮北建投 CP001	6.00	1.00	10.00	AA	A-1
18 杉杉 CP001	5.93	1.00	5.00	AA+	A-1
18 劲胜智能 CP001	6.60	1.00	2.50	AA	A-1
18 东方园林 CP001	5.98	1.00	10.00	AA+	A-1
18 凯盛科技 CP001	5.91	1.00	5.00	AA+	A-1
18 中天科技 CP001	6.13	1.00	5.00	AA+	A-1
18 华映科技 CP001	7.00	1.00	2.00	AA	A-1

中期票据

18 远洋集团 MTN001	5.87	3.00	30.00	AAA	AAA
18 晋焦煤 MTN001	5.78	3.00	10.00	AAA	AAA
18 阳煤 MTN001	7.00	3.00	12.00	AAA	AAA
18 金隅 MTN001	5.85	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 瀚瑞投资 MTN001	7.05	5.00	6.00	AA+	AA+
18 常城建 MTN002	6.40	5.00	10.00	AA+	AA+
18 心连心 MTN001	6.98	5.00	2.00	AA	AA
18 南平高速 MTN001	6.95	5.00	5.00	AA	AA
18 扬州经开 MTN001	6.73	5.00	5.00	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 安市淮阴 MTN001	5.99	5.00	10.00	AA	AAA
18 邹城资产 MTN001	7.40	3.00	5.20	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 4.29%；6 个月品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.89%；1 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.16%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 5.50%；5 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 5.62%。
- 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上行 1BP，上周收于 5.30%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 5.47%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.55%。

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。