

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年1月29日-2月2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 41 支，规模 504.50 亿元；短期融资券 9 支，规模 123.00 亿元；中期票据 12 支，规模 226.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 4BP。
- 2018 年 1 月全国制造业 PMI 指数为 51.3，虽高于荣枯线，但连续 2 个月回落，制造业景气仍弱。需求、生产同步走弱，价格再度回落，库存被动回补。1 月新订单小幅回落至 52.6%，新出口订单下跌至 49.5%，需求内外均弱，1 月生产回落至 53.5%。1 月地产龙头销量有所减速，乘用车零售增速仍弱，下游需求仍然低迷。1 月中旬重点钢企粗钢产量增速反弹，发电耗煤增速受益于春节错位和气温大幅下降影响而回升，生产有所改善。物价方面：上周商务部食品价格小幅上涨 1.5%，其中主要受春节临近使得菜价大幅上涨因素影响。1 月以来商务部生产资料价格环比下跌 0.6%。展望未来，预计 CPI 在经历 1 月的短期回落之后，2 月份以后有望温和回升，但在 PPI 方面，由于年初以来生产资料价格整体下跌，叠加去年的高基

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。

数效应，未来 PPI 或将持续下降。

- 上周非金融企业债务融资工具共发行 62 支，合计金额 853.5 亿元。1 月 31 日，国家发改委办公厅对外披露《国家发改委办公厅关于公布 2016 年度企业债券主承销商信用评价结果的通知》和《国家发改委办公厅关于公布 2016 年度企业债券信用评级机构信用评价结果的通知》。整体来看，受评机构信用情况和勤勉尽责情况较好，但是也发现了一些薄弱环节和问题。未来，国家发改委将采取激励和惩戒措施，推进企业债券市场可持续发展。
- 美联储货币政策会议按兵不动，但预测通胀前景偏鹰。美国 1 月新增非农就业人数 20 万，好于市场预期，1 月失业率 4.1% 位于历史低位，10 年期美债利率突破 2.8%。
- 1 月债券市场信用利差上升，等级利差与期限利差均小幅走扩，净融资小幅转正，收益率上行为主。考虑到 2 月货币政策有望由偏紧回归中性，流动性或好于 1 月，预计 2 月债市情绪或有所回暖。

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 南电 SCP002	4.70	0.49	50.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP006	5.24	0.49	5.00	AAA	-
18 中建材 SCP002	4.04	0.04	10.00	AAA	-
18 粤珠江 SCP001	5.20	0.49	10.00	AAA	-
18 中铝集 SCP001	4.75	0.25	20.00	AAA	-
18 大唐新能 SCP001	5.15	0.43	25.00	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 津城建 SCP004	5.00	0.49	20.00	AAA	-
18 苏国信 SCP003	4.96	0.33	15.00	AAA	-
18 陕交建 SCP002	5.35	0.74	20.00	AAA	-
18 金隅 SCP001	5.30	0.49	20.00	AAA	-
18 南电 SCP001	4.70	0.49	50.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP004	5.34	0.74	5.00	AAA	-
18 陕煤化 SCP002	5.40	0.74	30.00	AAA	-
18 永煤 SCP002	6.27	0.74	10.00	AAA	-
18 晋煤 SCP003	5.40	0.74	20.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP002	5.79	0.74	15.00	AAA	-
18 华强 SCP001	5.98	0.71	8.00	AA+	-
18 水电八局 SCP002	5.29	0.66	5.00	AA+	-
18 水电八局 SCP001	5.28	0.58	5.00	AA+	-
18 兰州城投 SCP001	5.40	0.74	10.00	AA+	-
18 常城建 SCP003	5.40	0.74	5.00	AA+	-
18 农垦 SCP002	5.88	0.74	10.00	AA+	-
18 丹投 SCP001	6.40	0.49	10.00	AA+	-
18 中原高速 SCP002	5.29	0.25	10.00	AA+	-
18 南京新港 SCP001	5.34	0.74	3.00	AA+	-
18 七匹狼 SCP001	6.00	0.74	10.00	AA+	-
18 瑞康医药 SCP001	5.95	0.25	6.00	AA+	-
18 吴中经发 SCP001	5.48	0.74	10.00	AA+	-
18 中天建设 SCP001	7.50	0.74	10.00	AA+	-
18 电建地产 SCP001	5.50	0.74	10.00	AA+	-
18 云南水电 SCP001	5.29	0.25	3.00	AA+	-
18 鲁商 SCP002	6.65	0.74	5.00	AA+	-
18 鲁西化工 SCP001	5.45	0.73	5.00	AA+	-
18 海亮 SCP001	6.00	0.47	10.00	AA+	-
18 南新建总 SCP001	5.85	0.25	3.50	AA	-
18 滁州同创 SCP001	6.08	0.74	4.00	AA	-
18 桑德工程 SCP001	7.50	0.74	5.00	AA	-
18 昆自来水 SCP001	6.15	0.74	11.00	AA	-
18 众品 SCP001	7.00	0.49	5.00	AA	-
18 三胞 SCP001	7.50	0.74	12.00	AA	-
18 顾家 SCP001	6.56	0.74	4.00	AA	-

短期融资券

18 汇金 CP001	4.90	1.00	50.00	AAA	A-1
18 潞安 CP001	5.45	1.00	10.00	AAA	A-1
18 河钢集 CP001	5.37	1.00	20.00	AAA	A-1
18 威宁投资 CP001	5.94	1.00	2.00	AA+	A-1
18 通威 CP001	5.90	1.00	5.00	AA+	A-1
18 横店 CP001	5.48	1.00	10.00	AA+	A-1

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 晋江城投 CP001	5.55	1.00	15.00	AA+	A-1
18 镇江交通 CP001	7.90	1.00	5.00	AA	A-1
18 江苏新投 CP001	6.80	1.00	6.00	AA	A-1
中期票据					
18 海国鑫泰 MTN001	6.45	5.00	15.00	AAA	AAA
18 凤凰传媒 MTN001	5.60	3.00	20.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN001	5.15	3.00	100.00	AAA	AAA
18 中交投 MTN001	5.99	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN002	5.68	3.00	20.00	AAA	AAA
18 渝江北嘴 MTN001	6.25	5.00	20.00	AA+	AA+
18 南昌轨交 MTN001	6.10	5.00	5.00	AA+	AA+
18 科伦 MTN001	6.20	3.00	5.00	AA+	AA+
18 余杭城建 MTN001	6.12	5.00	10.00	AA+	AA+
18 咸宁高新 MTN001	7.08	5.00	6.00	AA	AA
18 邵阳城投 MTN001	8.00	5.00	10.00	AA	AA
18 美好置业 MTN002	7.20	3.00	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 4.15%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.82%；1 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 5.09%。
- 中期票据方面，交投平稳，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 5.48%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 5.65%。
- 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 5.31%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 5.45%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.52%。

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。