

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年2月5日-2月11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 54 支，规模合计 662.00 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 76.10 亿元；中期票据 28 支，规模合计 342.30 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 1BP。
- 1 月我国出口增速回升至 11.1%，外需复苏依然支撑出口，其中对发达经济体出口增速放缓，而对新兴经济出口增速整体改善。1 月进口同比增速跃升至 36.9%，春节造成的错位效应是进口回升的主要原因，进口高增造成顺差规模减半。1 月中汽协乘用车销量增速升至 10.7%，乘联会乘用车销量增速升至 8.2%，需求短期改善。1 月重点钢企粗钢产量同比增速 7.5%，较 12 月有所回升。物价方面：1 月 CPI 环比上涨 0.6%，同比下降至 1.5%，其中食品价格环比上涨 2.2%，但同比跌幅仍有 0.5%；非食品环比上涨 0.2%，同比下降至 2.0%。1 月 PPI 环比上涨 0.3%，同比继续回落至 4.3%。预计今年 CPI 同比前高后低，中枢相比去年有所抬升，但仍将处于温和区间，PPI 同比则趋势性向下。

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。

- 上周非金融企业债务融资工具共发行 93 支，合计金额 1080.4 亿元。上周五（2 月 9 日），中债研发中心发布《2017 年中国绿色债券市场报告》，报告指出，截至 2017 年 12 月 31 日，中国债券市场发行贴标绿色债券 2486.1337 亿元，较 2016 年同比增涨 22.72%。中国发行绿色债券占全球绿色债券总规模的 22%，比去年略有下降。尽管如此，中国仍是 2017 年全球绿色债券市场上最大的发行来源国之一。全球范围内，美国以 424 亿美元的发行量位列第一，中国位列第二。预计未来中国企业直接参与绿色债券市场的程度将进一步加深，绿色债券发行总量仍有很大的提升空间。
- 上周一（2 月 5 日）美股下跌，美联储主席鲍威尔就职表示目前美国金融系统比十年前更加强健、更有韧性。上周五油价下跌约 9.6%，创两年来最大单周跌幅，WTI 原油期货近月合约跌破 60 美元。
- 上周信用债供给大幅上升，收益率整体下行；利率债一级需求较好，二级继续上涨。近期监管较严，经济走势尚不明朗；但考虑春节前为保证银行应对居民节日现金提取，央行或将维持较为宽松的资金面，预计债券市场利率将维持震荡。

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。

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 SCP003	4.70	0.49	50.00	AAA	-
18 京能源 SCP001	4.98	0.44	10.00	AAA	-
18 华电 SCP003	4.33	0.16	20.00	AAA	-
18 华电 SCP002	4.33	0.16	20.00	AAA	-
18 大唐集 SCP003	4.83	0.49	50.00	AAA	-
18 厦国贸 SCP003	5.18	0.71	10.00	AAA	-
18 湘高速 SCP001	4.70	0.49	10.00	AAA	-
18 国药控股 SCP002	4.70	0.49	20.00	AAA	-
18 兖矿 SCP002	5.27	0.71	15.00	AAA	-
18 华侨城 SCP001	4.94	0.74	20.00	AAA	-
18 云能投 SCP001	4.99	0.25	10.00	AAA	-
18 中电投 SCP002	4.50	0.35	30.00	AAA	-
18 中铝集 SCP002	5.00	0.49	20.00	AAA	-
18 陕延油 SCP002	4.95	0.49	15.00	AAA	-
18 南山集 SCP002	5.75	0.74	10.00	AAA	-
18 鄂联投 SCP001	5.28	0.74	10.00	AAA	-
18 国药控股 SCP001	4.70	0.74	20.00	AAA	-
18 苏国信 SCP004	4.80	0.49	10.00	AAA	-
18 陕煤化 SCP003	5.25	0.74	15.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP002	5.65	0.74	20.00	AAA	-
18 中建材 SCP003	5.18	0.58	20.00	AAA	-
18 西安高新 SCP002	5.28	0.74	10.00	AAA	-
18 苏交通 SCP001	4.70	0.25	15.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP001	5.18	0.74	10.00	AAA	-
18 南新工 SCP001	4.85	0.74	5.00	AAA	-
18 杭金投 SCP003	5.24	0.55	25.00	AAA	-
18 瘦西湖 SCP001	5.39	0.74	5.00	AA+	-
18 西部矿业 SCP001	6.30	0.74	5.00	AA+	-
18 鸿达兴业 SCP001	6.70	0.74	8.00	AA+	-
18 科伦 SCP002	5.65	0.74	7.00	AA+	-
18 巨化 SCP001	5.41	0.58	6.00	AA+	-
18 义乌国资 SCP001	5.37	0.49	30.00	AA+	-
18 桐昆 SCP002	5.43	0.74	3.00	AA+	-
18 山西建投 SCP001	5.71	0.49	10.00	AA+	-
18 苏美达 SCP001	5.78	0.58	5.00	AA+	-
18 镇国投 SCP002	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 杉杉 SCP001	5.80	0.74	6.00	AA+	-
18 南京新港 SCP002	5.33	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 国泰租赁 SCP002	6.00	0.74	5.00	AA+	-
18 涪陵国资 SCP002	5.45	0.74	8.00	AA+	-
18 环球租赁 SCP001	5.35	0.49	5.00	AA+	-
18 桐昆 SCP001	5.50	0.74	3.00	AA+	-
18 鲁晨鸣 SCP003	6.30	0.74	10.00	AA+	-
18 鲁西化工 SCP002	5.39	0.74	8.00	AA+	-
18 陕电子 SCP001	6.20	0.49	2.00	AA	-
18 江河创建 SCP001	7.10	0.74	6.00	AA	-
18 永达 SCP001	6.70	0.49	5.00	AA	A-1
18 皖山鹰 SCP002	6.30	0.74	4.00	AA	-
18 雏鹰农牧 SCP001	7.50	0.74	5.00	AA	-
18 木林森 SCP001	6.60	0.74	5.00	AA	-
18 乐普 SCP001	5.68	0.74	6.00	AA	-
18 皖国贸 SCP002	6.75	0.74	3.00	AA	-
18 晋交投 SCP001	5.96	0.74	20.00	AA	-
18 顾家 SCP002	6.45	0.74	2.00	AA	-
短期融资券					
18 海江投资 CP001	5.60	1.00	5.00	AA+	A-1
18 花园 CP001	7.30	1.00	5.00	AA+	A-1
18 南通高新 CP001	5.67	1.00	7.00	AA	A-1
18 日照城投 CP001	5.77	1.00	5.10	AA	A-1
18 孝感城投 CP001	5.61	1.00	4.00	AA	A-1
18 红狮 CP001	5.74	1.00	10.00	AA+	A-1
18 鲁宏桥 CP001	6.00	1.00	10.00	AA+	A-1
18 阳煤 CP001	5.47	1.00	10.00	AAA	A-1
18 海亮 CP002	7.20	1.00	5.00	AA+	A-1
18 滁州同创 CP001	6.00	1.00	5.00	AA	A-1
18 潞安 CP002	5.50	1.00	10.00	AAA	A-1
中期票据					
18 中航租赁 MTN001BC	5.80	5.00	13.00	AAA	AAA
18 远洋集团 MTN002	5.95	3.00	30.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN001	5.89	3.00	20.00	AAA	AAA
18 广州地铁 MTN001	5.48	5.00	30.00	AAA	AAA
18 川交投 MTN001	5.69	3.00	20.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN004	5.70	3.00	20.00	AAA	AAA
18 复星高科 MTN001	6.60	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中海地产 MTN001	5.60	3.00	30.00	AAA	AAA
18 河钢集 MTN001	5.82	3.00	15.00	AAA	AAA
18 赣铁 MTN001	5.82	5.00	10.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN001	6.46	5.00	15.00	AAA	AAA
18 相城城建 MTN001	6.20	5.00	5.00	AA+	AA+
18 柳州投资 MTN001	7.20	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 西江 MTN001	6.90	5.00	5.00	AA+	AA+
18 蒙高路 MTN001	7.50	5.00	10.00	AA+	AA+
18 淮安水利 MTN001	7.23	3.00	5.00	AA+	AA+
18 沪世茂 MTN001	6.43	3.00	8.00	AA+	AA+
18 昆交产 MTN001	7.50	5.00	9.00	AA+	AA+
18 济宁城投 MTN001	6.25	5.00	9.00	AA+	AA+
18 张家城投 MTN001	6.30	5.00	5.00	AA+	AA+
18 兴城建 MTN001	6.36	3.00	3.00	AA+	AA+
18 苏电器 MTN001	7.00	3.00	2.30	AA-	AA-
18 凤城河 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA	AA
18 泉州台商 MTN002	7.00	5.00	5.00	AA	AA
18 宣城国资 MTN002	6.73	3.00	10.00	AA	AA
18 上饶国资 MTN001	6.96	5.00	12.00	AA	AA
18 大丰海港 MTN001	7.80	3.00	5.00	AA	AA
18 农十二师 MTN001	7.00	5.00	6.00	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 4.01%；6 个月品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 4.70%；1 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 4.98%。
- 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 9BP，上周收于 5.39%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.61%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.30%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 5.40%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 5.49%。

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。