工行金融市场:人民币信用债市场上周概览

(2018年2月12日-2月14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 20 支,规模合计 241.00 亿元;短期融资券 2 支,规模合计 15.00 亿元;中期票据 5 支,规模合计 54.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3至1BP。
- 上周央行发布四季度货币政策执行报告,报告称将保持政策的 连续性和稳定性,实施好稳健中性的货币政策。相比往年春节 前的情况,年初至今市场资金面相对宽松。此外,货币市场中 长端利率未见异常波动,反映市场流动性预期趋稳。节后央行 或将重启逆回购交易,合理搭配工具组合,张弛有度开展操作, 以往春节前后流动性大起大落现象或有望明显减轻。
- 官方制造业 PMI 从 51.6%回落至 51.3%,财新制造业 PMI 稳定在 51.5%,两大制造业 PMI 一跌一平。需求短期回升,1 月进口增速从 4.5%增至 36.9%远超预期,出口增速保持在 11.1%高位,汽车销量增速回升而地产销量增速下滑。生产短期稳定,1 月 6 大集团发电耗煤增速从 9.4%升至 23%,重卡、挖掘机销量增速也均有回升,但钢铁、水泥、化工等行业开工率普遍下

滑。物价方面: 1月 CPI 环比上涨 0.6%, 同比下跌至 1.5%。 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%, 同比下跌至 2.0%。1月 PPI 环比上涨 0.3%, 同比 回落至 4.3%。2月以来钢价续降,煤价高位回落,国际油价下 跌。

- 土耳其财政部上周三(2月14日)表示,已授权中国银行、 汇丰控股和中国工商银行研究在中国熊猫债券市场上发行债 券的可能性,这是土耳其2018年外部借款计划的一部分。土 耳其正寻求实现该国借款工具的多元化。土耳其财政部表示, 预计今年将首次发行熊猫债,具体时间将取决于监管审批和市 场情况。
- 美国1月名义 CPI 环比上涨 0.5%, 同比上涨 2.1%; 1月核心 CPI 环比上涨 0.3%, 同比上涨 1.8%, CPI 和核心 CPI 升幅均超 预期, 市场开始猜测美联储或以更快速度加息。
- 目前国内债券收益率已经较为充分地反映了经济向好、货币政策收紧、通胀上行以及监管冲击等因素的影响。随着监管政策落地,债市主导因素或将回归基本面。

| | W 1. | 级中勿旧 | | | |
|---------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
| | 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 国电集 SCP001 | 4.40 | 0.49 | 40.00 | AAA | - |
| 18 苏国信 SCP006 | 4.70 | 0.41 | 17.00 | AAA | - |
| 18 中化股 SCP001 | 4.35 | 0.11 | 10.00 | AAA | - |
| 18 阳煤 SCP004 | 5. 32 | 0.73 | 10.00 | AAA | _ |

表 1: 一级市场信用债发行情况

| | 18 陕煤化 SCP004 | 5. 23 | 0.74 | 15.00 | AAA | - |
|---|----------------|-------|------|-------|-----|-----|
| | 18 苏交通 SCP002 | 4.70 | 0.49 | 30.00 | AAA | - |
| | 18 豫高管 SCP002 | 4. 50 | 0.21 | 15.00 | AAA | _ |
| | 18 云投 SCP001 | 5.05 | 0.16 | 15.00 | AAA | _ |
| | 18 苏国信 SCP005 | 4.70 | 0.49 | 10.00 | AAA | _ |
| | 18 吉林高速 SCP001 | 5. 23 | 0.25 | 10.00 | AAA | _ |
| | 18 鞍钢 SCP001 | 5. 27 | 0.74 | 10.00 | AAA | _ |
| | 18 浙能源 SCP001 | 4.73 | 0.18 | 15.00 | AAA | - |
| | 18 淮安开发 SCP002 | 5. 77 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| | 18 昆山国创 SCP001 | 5.65 | 0.49 | 5.00 | AA+ | - |
| | 18 常高新 SCP002 | 5. 47 | 0.74 | 6.00 | AA+ | - |
| | 18 涪陵新城 SCP001 | 5. 78 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| | 18 瀚瑞投资 SCP001 | 7. 50 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| | 18 中建四局 SCP001 | 5. 39 | 0.74 | 4.00 | AA+ | - |
| | 18 洪市政 SCP001 | 5. 18 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| | 18 中四联 SCP001 | 7.00 | 0.74 | 4.00 | AA | - |
| | 短期融资券 | | | | | |
| | 18 东方园林 CP002 | 6.00 | 1.00 | 5.00 | AA+ | A-1 |
| | 18 衡阳城投 CP001 | 5. 40 | 1.00 | 10.00 | AA+ | A-1 |
| | 中期票据 | | | | | |
| | 18 川高速 MTN001 | 5. 95 | 5.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| | 18 阳煤 MTN002 | 6. 50 | 3.00 | 14.00 | AAA | AAA |
| | 18 皖水利 MTN001 | 6.38 | 3.00 | 5.00 | AA+ | AA+ |
| | 18 百业源 MTN001 | 6. 59 | 3.00 | 5. 50 | AA+ | AA+ |
| | 18 中信天津 MTN001 | 7. 00 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| _ | | | | | | |

注: "一"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

◆ **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,收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中,1个月品种收益率较前周下行 4BP,上周收于 3.97%;6个月品种收益率较前周下行 2BP,上周收于 4.68%;1年期品种收益率较前周下行 1BP,上周收于 4.97%。
- 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5BP,上周收于5.36%;5年期品种收益率较前周下行3BP,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上行 2BP,上周收于 5.43%; 10年期品种收益率较前周上行 1BP,上周收于 5.50%。