

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年2月22日-2月24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6支，规模合计118.00亿元；短期融资券1支，规模合计5.00亿元；中期票据2支，规模合计30.00亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动0至2BP。
- 春节期间，全国零售和餐饮收入同比增速10.2%，比去年同期的11.4%有所下滑。旅游总收入同比增长12.6%，增速显著低于去年同期的15.9%，但出境游表现突出。电影票房收入大增至70%，远高于去年同期水平。2月中旬41城地产销量增速再度下滑，地产需求仍处低位，2月第一周乘用车零售增速也有所回落。节后第一周，全国高炉开工率微升至63.8%。随着春节因素影响淡去，2月中旬六大集团发电耗煤增速转负至-17%，春节期间耗煤增速转负至-2.0%，预示工业生产稳中趋降。物价方面：春节期间，物价保持平稳，食品价格整体上涨约0.6%。节日期间钢价稳定，煤价小幅回落。2月我国CPI有望温和回升，但生产资料价格明显下跌，PPI下降的趋势或仍将持续。

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 9 支，合计金额 153.00 亿元。根据万得数据显示，在可统计的 1841 只开放式债券型基金中，截至上周四（2 月 22 日）收盘，今年以来取得正收益的共有 1548 只、占比 84.08%，仅有 279 只基金净值出现下跌、占比 15.15%；可转债基金表现抢眼，其中 63 只可转债基金中，共有 38 只取得正收益、占比 60.32%。随着市场情绪逐渐修复，转债投资者悲观情绪得以进一步消化，超跌后的转债市场性价比更高，债市的趋势性行情仍需等待，不过随着收益率已至高位，配置价值有望逐渐凸显。
- 上周三（2 月 21 日）公布的 1 月美联储货币政策会议纪要显示，美联储已经上调经济增长预期。上周五（2 月 23 日）公布的美联储半年度货币政策报告重申循序渐进加息立场。
- 资金面方面，今年以来我国经济开局平稳，春节过后央行连续开展逆回购操作维护流动性平稳，表明重要会议前政策维稳意图，预计短期内资金平稳有序，流动性趋稳定。监管方面趋严，相关机构重点关注金融业稳增长、促改革、防风险。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 物产中大 SCP001	-	0.25	20.00	AAA	-
18 华能 SCP001	4.35	0.25	40.00	AAA	-
18 沪电力 SCP001	4.70	0.25	16.00	AAA	-
18 华电股 SCP001	4.45	0.49	30.00	AAA	-
18 象屿股份 SCP001	-	0.11	5.00	AA+	-
18 三安 SCP001	-	0.58	7.00	AA+	-
短期融资券					
18 西王 CP001	-	1.00	5.00	AA+	A-1
中期票据					
18 盐城城南 MTN001	-	3.00	10.00	AA+	AA+
18 越秀集团 GN001	-	5.00	20.00	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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.95%；6 个月品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.69%；1 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.95%。
- 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 4BP，上周收于 5.32%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 5.55%。
- 企业债方面，交投平稳，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 3BP，上周收于 5.26%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 5.38%；10 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 5.47%。

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。