

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年2月26日-3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 27 支，规模合计 353.50 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 40.50 亿元；中期票据 6 支，规模合计 58.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 1BP。
- 2 月全国制造业 PMI 大幅回落至 50.3%，前两月均值 50.8%，也较去年 12 月下滑，指向制造业景气继续转弱。其中新订单降至 51.0%，新出口订单降至 49.0%，前两月均值均较去年 12 月下滑，指向今年需求起步偏弱。生产大幅下降至 50.7%，印证 2018 年 2 月发电耗煤增速降至 5%，前两月均值也较去年 12 月明显下滑。终端需求表现分化，1-2 月 41 城地产销量增速小降，乘用车市场开局稳健。生产前高后低，2 月上旬重点粗钢产量增速回落，2 月下旬六大集团发电耗煤增速下滑。物价方面：节后蔬菜价格下跌，猪价继续下跌，上周食品价格环比下跌 1%。上周成品油价格下调，煤价下跌。今年以来通胀预期依旧稳定，不存在持续上行的压力。

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 39 支，合计金额 452.00 亿元。为全面贯彻落实党的十九大精神，发挥交易所债券市场服务国家“一带一路”建设的作用，在证监会的领导下，深圳证券交易所（以下简称深交所）紧紧围绕国家“一带一路”倡议，坚持“引进来”和“走出去”并重，促进“一带一路”资金融通，于 3 月 2 日发布了《深圳证券交易所关于开展“一带一路”债券业务试点的通知》（以下简称《通知》），为境内和“一带一路”沿线国家（地区）政府类机构及优质企业通过交易所债券市场投融资提供支持。
- 上周二（2 月 27 日），美联储主席鲍威尔在证词中表示，预计将逐步加息，美国经济展望维持强劲，市场波动不会阻止加息步伐。次日，鲍威尔表示只要经济表现正常，就会恰当地调整货币政策，而目前的薪资数据没有显示美国经济存在过热迹象。
- 近期国内 PMI 大幅下降，经济下行压力犹在；通胀预期稳定；美联储或将进一步加息；央行维稳资金面的意图较为明显，资金短期充裕，预计债券市场利率或将维持震荡。

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 赣高速 SCP001	4.85	0.74	15.00	AAA	-
18 中电投 SCP004	4.68	0.46	35.00	AAA	-
18 中电投 SCP003	4.50	0.48	25.00	AAA	-
18 蓝星 SCP001	5.18	0.44	10.00	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 晋能 SCP003	5.25	0.74	5.00	AAA	-
18 武汉地产 SCP001	5.17	0.74	5.00	AAA	-
18 陕煤化 SCP005	5.20	0.74	30.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP001	5.07	0.74	10.00	AAA	-
18 晋能 SCP002	5.30	0.49	15.00	AAA	-
18 申能股 SCP001	4.69	0.49	8.00	AAA	-
18 锡产业 SCP001	5.05	0.49	6.00	AAA	-
18 远东租赁 SCP001	4.97	0.25	15.00	AAA	-
18 厦国贸 SCP004	5.08	0.49	10.00	AAA	-
18 物产中大 SCP001	5.04	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 凯盛科技 SCP001	5.60	0.49	5.00	AA+	-
18 富通 SCP002	6.10	0.66	5.00	AA+	-
18 昆交产 SCP001	5.33	0.74	4.00	AA+	-
18 闽电子 SCP001	5.27	0.49	10.00	AA+	-
18 蒙高路 SCP001	5.40	0.74	10.00	AA+	-
18 象屿股份 SCP001	5.13	0.11	5.00	AA+	-
18 三安 SCP001	6.18	0.58	7.00	AA+	-
18 连云港港 SCP001	5.37	0.49	4.50	AA	-
18 华谊兄弟 SCP001	5.85	0.74	3.00	AA	-
18 陕文投 SCP001	5.77	0.16	5.00	AA	-
短期融资券					
18 云城投 CP001	5.58	1.00	10.00	AAA	A-1
18 兖矿 CP001	5.28	1.00	15.00	AAA	A-1
18 中建投租 CP001	5.34	1.00	5.00	AA+	A-1
18 九州通 CP001	5.30	1.00	5.00	AA+	A-1
18 远高实业 CP001	7.80	1.00	3.00	AA	A-1
18 乌经建 CP001	5.75	1.00	2.50	AA	A-1
中期票据					
18 首创 MTN001	5.30	3.00	8.00	AAA	AAA
18 南京新港 MTN001	6.75	3.00	15.00	AA+	AA+
18 连云港 MTN001	6.35	5.00	5.00	AA+	AA+
18 福清国资 MTN001	6.10	3.00	5.00	AA	AA
18 皇氏集团 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA	AA
18 越秀集团 GN001	5.48	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 12BP，上周收于 3.83%；6 个月品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 4.55%；1 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 4.84%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所下行。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 5.23%；5 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 5.47%。
- 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 7BP，上周收于 5.19%；5 年期品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 5.27%；10 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 5.37%。

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。