

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年3月5日-3月9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 62 支，规模合计 824.50 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 153.00 亿元；中期票据 25 支，规模合计 291.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 1BP。
- 2 月出口增速大幅提升至 44.5%，1-2 月累计出口增速 24.4%，其中对发达国家的出口增速维持高增。2 月出口激增与今年春节偏晚有关，但 2 月加工贸易增速仍保持在 11.3%，指向外需依然处在较高区间。2 月进口增速回落至 6.3%，1-2 月累计同比 21.7%，增速依然不低，而顺差规模有所回升。3 月上旬地产销量增速较 1-2 月下滑，而前两月汽车销售增速回升，需求涨跌互现。3 月上旬发电耗煤增速低于 1-2 月累计增速，反映节后开工恢复偏慢。物价方面：上周食品价格大幅下跌，其中菜价下跌 9.5%，猪价下跌 6%，蛋价下跌 2.8%。2 月 CPI 同比跳升至 2.9%，天气、春节月份错位等短期因素是主要原因。3 月以来食品价格大幅下跌。2 月 PPI 同比继续回落至 3.7%，3 月以来钢价小幅回升，煤价高位回落，油价继续下调。由于

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。

PPI 在持续回落，加之猪价大幅走低，这意味着通胀预期依旧稳定，不存在持续上行的压力。

- 上周非金融企业债务融资工具共发行 98 支，合计金额 1268.50 亿元。上周二（3 月 6 日），受银监会大幅下调拨备红线消息刺激，债市打破盘整格局，国债期货大幅收红，10 年期国债期货主力合约创两个月新高，现券收益率明显下行，10 年期国开活跃券收益率最低报 4.88%，创该券两个月收盘收益率新低。
- 美国 2 月新增非农就业人数 31.3 万，但时薪增速略降至 2.6%，目前期货市场显示 3 月加息概率接近 90%。
- 近期国内经济方面外需依旧强劲，节后开工偏慢；物价方面通胀高点或已出现；资金面呈现整体均衡偏松状态。考虑到月中缴税压力将逐步显现，加之机构将提前备付季末考核，预计流动性宽松程度或趋于收敛，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 远东租赁 SCP002	5.00	0.36	20.00	AAA	-
18 中电投 SCP005	4.50	0.42	35.00	AAA	-
18 国新控股 SCP002	4.50	0.49	20.00	AAA	-
18 比亚迪 SCP001	5.29	0.74	20.00	AAA	-
18 南山集 SCP003	5.65	0.74	10.00	AAA	-
18 中铝集 SCP003	5.10	0.49	20.00	AAA	-
18 厦国贸 SCP005	5.07	0.49	10.00	AAA	-
18 京能洁能 SCP001	4.98	0.66	10.00	AAA	-
18 鞍钢 SCP002	5.24	0.74	10.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP001	5.30	0.74	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 民生投资 SCP001	6.50	0.74	10.00	AAA	-
18 供销 SCP001	5.15	0.74	15.00	AAA	-
18 国药控股 SCP004	4.98	0.74	40.00	AAA	-
18 阳煤 SCP005	5.34	0.74	15.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP003	5.46	0.74	20.00	AAA	-
18 象屿 SCP001	5.10	0.24	5.00	AAA	-
18 锡产业 SCP002	5.09	0.49	8.00	AAA	-
18 晋能 SCP004	5.29	0.64	10.00	AAA	-
18 物产中大 SCP002	5.15	0.73	10.00	AAA	-
18 晋煤 SCP004	5.19	0.74	10.00	AAA	-
18 金地 SCP001	5.30	0.74	30.00	AAA	-
18 深能源 SCP001	4.55	0.16	25.00	AAA	-
18 首钢 SCP001	5.19	0.74	20.00	AAA	-
18 同方 SCP002	5.15	0.74	10.00	AAA	-
18 河钢集 SCP002	5.15	0.74	15.00	AAA	-
18 华能集 SCP001	4.34	0.16	30.00	AAA	-
18 华能 SCP002	4.35	0.25	20.00	AAA	-
18 吉林高速 SCP002	5.16	0.25	10.00	AAA	-
18 华能集 SCP002	4.35	0.25	18.00	AAA	-
18 京基投 SCP001	4.45	0.49	20.00	AAA	-
18 金隅 SCP002	5.13	0.49	20.00	AAA	-
18 赣高速 SCP002	4.70	0.49	10.00	AAA	-
18 恒信租赁 SCP001	5.27	0.74	10.00	AAA	-
18 豫投资 SCP001	5.10	0.74	12.00	AAA	-
18 沪临港 SCP001	4.99	0.74	10.00	AAA	-
18 国药控股 SCP003	4.89	0.49	40.00	AAA	-
18 中建材 SCP004	5.00	0.56	20.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP004	5.45	0.66	10.00	AAA	-
18 南电 SCP004	4.65	0.25	50.00	AAA	-
18 大北农 SCP002	5.40	0.71	5.00	AA+	-
18 科伦 SCP003	5.50	0.74	6.00	AA+	-
18 新投 SCP001	5.58	0.74	10.00	AA+	-
18 康美 SCP001	5.38	0.74	15.00	AA+	-
18 瑞康医药 SCP002	5.98	0.49	4.00	AA+	-
18 中电熊猫 SCP001	5.59	0.74	10.00	AA+	-
18 烟台港 SCP001	5.32	0.74	10.00	AA+	-
18 红豆 SCP002	7.00	0.74	7.00	AA+	-
18 杉杉 SCP002	5.88	0.74	5.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP002	7.20	0.49	5.00	AA+	-
18 即墨旅投 SCP001	5.37	0.74	2.50	AA+	-
18 豫水利 SCP001	5.18	0.49	5.00	AA+	-
18 大北农 SCP001	5.33	0.66	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 镇国投 SCP003	7.48	0.74	5.00	AA+	-
18 悦达 SCP001	5.85	0.74	6.00	AA+	-
18 山西建投 SCP002	5.41	0.74	5.00	AA+	-
18 太仓水务 SCP001	5.95	0.49	1.00	AA	-
18 天恒基 SCP001	6.70	0.74	3.00	AA	-
18 三胞 SCP002	7.50	0.74	5.00	AA	-
18 信达 SCP002	5.80	0.74	5.00	AA	-
18 恒逸 SCP002	6.10	0.74	7.00	AA	-
18 陕电子 SCP002	5.83	0.49	4.00	AA	-
18 天富能源 SCP001	5.58	0.74	6.00	AA	-

短期融资券

18 陕高速 CP001	5.18	1.00	30.00	AAA	A-1
18 鞍钢集 CP001	5.40	1.00	30.00	AAA	A-1
18 桂投资 CP001	5.27	1.00	15.00	AAA	A-1
18 海淀国资 CP001	5.13	1.00	30.00	AAA	A-1
18 石国投 CP001	5.13	1.00	5.00	AAA	A-1
18 南方水泥 CP001	5.15	1.00	12.00	AAA	A-1
18 海沧投资 CP001	5.32	1.00	5.00	AA+	A-1
18 桑德 CP002	5.37	1.00	10.00	AA+	A-1
18 红豆 CP001	6.79	1.00	8.00	AA+	A-1
18 金红叶 CP002	7.80	1.00	5.00	AA	A-1
18 武汉旅游 CP001	5.60	1.00	3.00	AA	A-1

中期票据

18 恒健 MTN001	5.30	3.00	20.00	AAA	AAA
18 太钢 MTN001	5.45	3.00	20.00	AAA	AAA
18 鄂联投 MTN002	5.90	5.00	10.00	AAA	AAA
18 陕西能源 MTN001	6.85	3.00	15.00	AAA	AAA
18 南京地铁 MTN001	5.39	5.00	20.00	AAA	AAA
18 宁河西 MTN001	6.10	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中融新大 MTN001	7.50	5.00	15.00	AAA	AAA
18 京城建 MTN001	5.30	3.00	20.00	AAA	AAA
18 赣高速 MTN001	5.27	3.00	25.00	AAA	AAA
18 沪世茂 MTN002	6.33	3.00	7.00	AA+	AA+
18 西江 MTN002	6.68	3.00	5.00	AA+	AA+
18 港兴港投 MTN001	5.92	3.00	15.00	AA+	AA+
18 天士力 MTN002	5.89	3.00	10.00	AA+	AA+
18 名城建设 MTN001	6.25	5.00	7.00	AA+	AA+
18 外滩 MTN001	5.58	5.00	9.00	AA+	AA+
18 新中泰集 MTN001	6.37	3.00	5.00	AA+	AA+
18 鲁宏桥 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
18 豫水利 MTN001	5.50	5.00	5.00	AA+	AA+
18 慈溪国资 MTN001	5.80	5.00	10.00	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 成都开投 MTN001	6.44	3.00	8.00	AA	AA
18 南京滨江 MTN001	6.40	3.00	5.00	AA	AA
18 盛裕投资 MTN001	7.10	5.00	5.00	AA	AA
18 张保实业 MTN001	6.55	5.00	10.00	AA	AA
18 安东控股 MTN001	7.80	5.00	5.00	AA	AA
18 晋煤 GN002	5.70	3.00	10.00	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，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.85%；6 个月品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.60%；1 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.90%。
- 中期票据方面，交投活跃，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 1BP，上周收于 5.22%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.43%。
- 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 2BP，上周收于 5.17%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.26%；10 年期品种收益率与前周持平，上周收于 5.38%。

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。