

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年3月12日-3月16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 83 支，规模合计 866.50 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 93.00 亿元；中期票据 37 支，规模合计 506.80 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 3BP。
- 1-2 月工业增速回升至 7.2%，主要归功于电力、钢铁等少数行业，但 3 月上半月发电耗煤已出现负增长，钢材库存创下 4 年新高。1-2 月投资增速小幅回升至 7.9%，其中，制造业投资增速小幅下滑、依然低迷；基建投资增速小幅反弹仍偏低；地产投资增速回升，但地产销售开局较弱，新开工、土地购置增速均大幅下滑。1-2 月社会消费品零售增速小幅反弹至 9.7%，但实际增速创新低。物价方面：CPI 高点已现，2 月 CPI 环比上涨 1.2%，同比上涨至 2.9%，主要缘于天气、春节月份错位等短期因素；2 月食品价格环比上涨 4.4%，同比转正至 4.4%；而非食品环比上涨 0.5%，同比上涨至 2.5%；3 月以来鲜果价格平稳，但节后蔬菜需求走弱、价格大降，猪肉价格继续下跌。2 月 PPI 环比下降 0.1%，同比降至 3.7%，3 月以来钢价下跌，

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。

煤价高位回落，油价继续下调。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 133 支，合计金额 1466.30 亿元。上周二（3 月 13 日），2018 年第一批内蒙古自治区政府一般债券及专项债券合计金额 145.5278 亿元通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功发行。从认购情况来看，承销团参与踊跃，反映出市场各主体对内蒙古自治区经济增长质量的认可。此次是内蒙古自治区政府第二次在深交所成功招标发行地方债，募集资金用于基础设施、棚户区改造、乡村建设、环境保护、医疗卫生、教育事业和债务置换等方面。
- 美国 2 月核心 CPI 同比上涨 1.8%，环比上涨 0.2%，正稳步向美联储的政策目标迈进，但没有出现速度加快的现象。我国经济方面，数据显示 3 月工业增速或将下滑；物价方面，通胀或已到达高点，CPI 预期有望回落；政策方面，金融监管趋严；流动性方面，考虑到本月缴税影响未退、MLF 到期等因素，预计未来几日央行仍有保持一定操作力度的必要，流动性或将维持均衡态势。预计债券市场利率或将维持震荡。

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
<b>超短期融资券</b>					
18 苏国信 SCP008	4.70	0.08	15.00	AAA	-
18 光明 SCP001	4.25	0.12	20.00	AAA	-
18 京基投 SCP002	4.45	0.49	30.00	AAA	-
18 厦国贸 SCP006	5.27	0.49	10.00	AAA	-
18 滨建投 SCP001	5.00	0.49	10.00	AAA	-
18 广州地铁 SCP002	4.50	0.49	25.00	AAA	-
18 苏州国际 SCP001	5.27	0.74	6.00	AAA	-
18 苏国信 SCP007	4.70	0.25	10.00	AAA	-
18 国电集 SCP002	4.40	0.49	10.00	AAA	-
18 鲁高速 SCP001	5.00	0.49	20.00	AAA	-
18 青岛城投 SCP001	5.10	0.49	13.00	AAA	-
18 武汉地铁 SCP001	5.00	0.69	20.00	AAA	-
18 中建材 SCP006	5.10	0.69	16.00	AAA	-
18 陕有色 SCP001	5.33	0.74	15.00	AAA	-
18 西安高新 SCP003	5.25	0.74	10.00	AAA	-
18 湘高速 SCP002	5.10	0.74	20.00	AAA	-
18 苏城投 SCP001	5.10	0.74	20.00	AAA	-
18 甘公投 SCP001	5.25	0.74	10.00	AAA	-
18 鞍钢 SCP003	5.29	0.74	5.00	AAA	-
18 中化股 SCP002	4.25	0.10	30.00	AAA	-
18 蓝星 SCP002	5.38	0.12	10.00	AAA	-
18 浙能源 SCP003	4.69	0.41	25.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP003	5.20	0.44	5.00	AAA	-
18 徐工 SCP001	5.04	0.49	11.00	AAA	-
18 云能投 SCP002	5.29	0.49	10.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP002	5.30	0.74	10.00	AAA	-
18 首开 SCP001	5.16	0.74	10.00	AAA	-
18 亦庄投资 SCP001	5.10	0.74	10.00	AAA	-
18 晋煤 SCP005	5.25	0.74	10.00	AAA	-
18 京粮 SCP001	4.80	0.16	5.00	AAA	-
18 中电投 SCP006	4.90	0.48	36.00	AAA	-
18 华夏幸福 SCP001	6.20	0.49	15.00	AAA	-
18 苏交通 SCP004	4.70	0.25	10.00	AAA	-
18 浙能源 SCP002	4.40	0.25	20.00	AAA	-
18 融和租赁 SCP001	5.00	0.41	10.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP002	5.00	0.48	10.00	AAA	-
18 武金控 SCP001	4.80	0.49	15.00	AAA	-
18 中航租赁 SCP002	5.23	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 苏交通 SCP003	4.70	0.25	10.00	AAA	-
18 陕延油 SCP003	4.80	0.49	30.00	AAA	-
18 中建材 SCP005	5.06	0.63	20.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP005	5.60	0.74	10.00	AAA	-
18 富力地产 SCP001	5.50	0.74	10.00	AAA	-
18 建发地产 SCP002	5.38	0.73	4.00	AA+	-
18 永泰集团 SCP001	7.50	0.74	10.00	AA+	-
18 凯盛科技 SCP002	5.79	0.49	5.00	AA+	-
18 瑞康医药 SCP003	6.25	0.67	7.00	AA+	-
18 荣盛 SCP001	5.69	0.74	10.00	AA+	-
18 桐昆 SCP004	5.40	0.74	3.00	AA+	-
18 吴中经发 SCP002	5.37	0.74	5.00	AA+	-
18 新中泰 SCP001	5.20	0.25	6.00	AA+	-
18 渝化医 SCP002	6.47	0.74	6.00	AA+	-
18 太湖新城 SCP001	5.30	0.74	10.00	AA+	-
18 奥克斯 SCP001	5.70	0.74	5.00	AA+	-
18 新中泰集 SCP002	5.54	0.74	3.00	AA+	-
18 西部矿业 SCP002	6.25	0.74	10.00	AA+	-
18 横店 SCP001	5.28	0.74	5.00	AA+	-
18 海沧投资 SCP002	5.30	0.74	5.00	AA+	-
18 山西交投 SCP001	5.40	0.74	15.00	AA+	-
18 华强 SCP002	6.20	0.74	7.00	AA+	-
18 东方园林 SCP001	5.99	0.74	10.00	AA+	-
18 桐昆 SCP003	5.29	0.49	3.00	AA+	-
18 联合水泥 SCP001	5.36	0.49	10.00	AA+	-
18 威海国资 SCP001	5.32	0.49	5.00	AA+	-
18 连云港 SCP003	5.37	0.68	5.00	AA+	-
18 康富租赁 SCP001	5.64	0.73	10.00	AA+	-
18 象屿股份 SCP002	5.28	0.74	5.00	AA+	-
18 鲁商 SCP003	6.90	0.61	10.00	AA+	-
18 桑德 SCP002	5.34	0.74	5.00	AA+	-
18 悦达 SCP002	6.28	0.74	10.00	AA+	-
18 常高新 SCP003	5.30	0.74	6.00	AA+	-
18 南京港 SCP001	5.49	0.49	3.00	AA	-
18 宿迁交通 SCP001	5.50	0.74	5.00	AA	-
18 中山城投 SCP001	5.48	0.74	2.00	AA	-
18 太仓水务 SCP002	5.70	0.41	3.00	AA	-
18 信达 SCP003	6.20	0.74	5.00	AA	-
18 亨通 SCP001	6.35	0.49	5.00	AA	-
18 怡亚通 SCP001	6.50	0.49	4.00	AA	-
18 蚌埠投资 SCP002	5.89	0.74	3.00	AA	-
18 常州投资 SCP002	5.50	0.74	4.00	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 宏图高科 SCP002	7.50	0.74	6.00	AA	-
18 运城城投 SCP001	5.79	0.74	2.00	AA	-
18 洋丰 SCP002	8.00	0.74	2.50	AA	-
<b>短期融资券</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
18 中建投租 CP002	5.45	1.00	5.00	AA+	A-1
18 均瑶 CP001	5.95	1.00	6.00	AA+	A-1
18 武水务 CP001	5.19	1.00	5.00	AA+	A-1
18 上饶城投 CP001	5.48	1.00	8.00	AA+	A-1
18 常熟发投 CP001	5.38	1.00	6.00	AA+	A-1
18 黄山城投 CP001	5.69	1.00	3.00	AA	A-1
18 重汽 CP001	5.17	1.00	15.00	AAA	A-1
18 三峡平湖 CP001	5.53	1.00	5.00	AA+	A-1
18 万达 CP001	7.98	1.00	5.00	AA+	A-1
18 豫园商城 CP001	5.49	1.00	10.00	AAA	A-1
18 苏科技城 CP001	5.93	1.00	3.00	AA	A-1
18 皖出版 CP001	5.29	1.00	12.00	AA+	A-1
18 盾安 CP001	7.30	1.00	10.00	AA+	A-1
<b>中期票据</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
18 豫高管 MTN001	5.40	3.00	25.00	AAA	AAA
18 越秀金融 MTN001	5.50	5.00	10.00	AAA	AAA
18 陕交建 MTN001	5.78	5.00	30.00	AAA	AAA
18 同方 MTN001	5.85	5.00	10.00	AAA	AAA
18 晋能 MTN002	6.37	5.00	15.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN003	5.59	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN005	5.48	3.00	20.00	AAA	AAA
18 陕煤化 MTN001	6.41	3.00	15.00	AAA	AAA
18 鄂联投 MTN003	5.90	5.00	10.00	AAA	AAA
18 浙能源 MTN001	5.30	5.00	20.00	AAA	AAA
18 川交投 MTN002	5.34	3.00	35.00	AAA	AAA
18 河钢集 MTN002	5.80	5.00	20.00	AAA	AAA
18 远东租赁 MTN001	5.70	3.00	20.00	AAA	AAA
18 蓝星 MTN001	6.78	2.00	10.00	AAA	AAA
18 云建投 MTN001	7.50	3.00	15.00	AAA	AAA
18 华润置地 MTN001	5.38	3.00	60.00	AAA	AAA
18 蓝光 MTN001	7.80	3.00	10.00	AA+	AA+
18 南京新港 MTN002	6.78	5.00	10.00	AA+	AA+
18 兰花 MTN001	7.90	3.00	6.00	AA+	AA+
18 新盛建设 MTN002	6.90	3.00	5.00	AA+	AA+
18 鸿商产业 MTN001	6.78	3.00	12.00	AA+	AA+
18 滨江房产 MTN001	6.40	3.00	21.80	AA+	AA+
18 昆明公租 MTN001	6.97	5.00	5.00	AA+	AA+
18 新盛建设 MTN001	5.79	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 铜陵有色 MTN001	6.94	3.00	7.00	AA+	AA+
18 吴江经开 MTN002	6.40	5.00	10.00	AA+	AA+
18 济宁高新 MTN001	6.50	5.00	6.00	AA+	AA+
18 江北产投 MTN001	6.05	5.00	10.00	AA+	AA+
18 南昌工业 MTN001	5.88	5.00	10.00	AA+	AA+
18 吴江经开 MTN001	6.40	5.00	5.00	AA+	AA+
18 新海连 MTN001	6.80	5.00	5.00	AA+	AA+
18 常熟发投 MTN001	6.25	5.00	7.00	AA+	AA+
18 江宁经开 MTN001	6.00	5.00	13.00	AA+	AA+
18 浏阳水利 MTN001	6.98	5.00	5.00	AA	AA
18 黄冈城投 MTN001	6.26	7.00	10.00	AA	AA
18 萧山钱江 MTN001	6.08	5.00	10.00	AA	AA
18 北方铜业 MTN001	5.75	3.00	4.00	AA	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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 19BP，上周收于 4.04%；6 个月品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.65%；1 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.98%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 5.26%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 5.42%。
- 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上行 2BP，上周收于 5.19%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 5.27%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 5.35%。

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。