

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年3月19日-3月23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 64 支，规模合计 580.50 亿元；短期融资券 17 支，规模合计 199.00 亿元；中期票据 50 支，规模合计 728.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 1BP。
- 3 月前 24 天 41 城地产销量同比增速下降 37%，较 1-2 月同比增速降幅扩大；3 月前两周乘联会乘用车批发、零售同比增速分别为 15.5%、6.1%，均较 1-2 月增速回升；3 月上旬重点钢企粗钢产量同比增速降至 2.2%，远低于 1-2 月增速；3 月前 23 天发电耗煤增速也较 1-2 月 15% 的增速水平大幅下滑。物价方面：上周食品价格整体下跌 1.5%；上周煤价、钢价继续下跌，油价上涨。2 月 CPI 的大幅反弹引发了对通胀预期升温的担忧，但 3 月以来 PPI 呈现趋势性回落，食品价格中的猪价持续下跌，蔬菜价格在节后大幅回落，均意味着 3 月份 CPI 有望回落。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 131 支，合计金额 1507.50 亿元。在防范重大金融风险、金融监管

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。

趋严的背景下，债市自律管理全面从严已成为基本趋势，严监管将持续保持高压态势。中国银行间市场交易商协会上周四（3月22日）披露的数据显示，2008年以来，债务融资工具市场共对328家机构的违规行为进行了自律处分，处分措施涵盖诫勉谈话、通报批评、警告、严重警告、公开谴责等不同层级，有34家机构在受到上述声誉处罚的同时，被暂停了一定期限的相关业务，也即债务融资工具市场在一定期限内暂时向这些严重违规的机构“关闭”。

- 上周三（3月21日），美联储决定继续加息25个基点，会后公布的货币政策声明称“近几个月经济前景走强”，同时利率预测中值点阵图显示，美联储官员预计2018-2020年加息次数分别为3次、3次、2次。近期流动性维持紧平衡，经济下行压力再现，物价方面通胀拐点已现，加之美联储继续加息，全球贸易战导致避险情绪上升。综合考虑各方面因素影响，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 川投能源 SCP001	4.89	0.33	8.00	AAA	-
18 华能 SCP003	4.40	0.41	20.00	AAA	-
18 阳煤 SCP006	5.27	0.74	10.00	AAA	-
18 苏州国际 SCP003	5.10	0.74	5.00	AAA	-
18 格力 SCP002	4.60	0.21	9.50	AAA	-
18 平安租赁 SCP004	5.08	0.44	5.00	AAA	-
18 大唐集 SCP004	4.80	0.49	40.00	AAA	-
18 陕煤化 SCP006	5.17	0.74	10.00	AAA	-
18 同方 SCP003	5.19	0.74	10.00	AAA	-
18 五矿 SCP001	4.60	0.49	15.00	AAA	-
18 中建材 SCP007	5.09	0.66	16.00	AAA	-
18 河钢集 SCP003	5.15	0.74	15.00	AAA	-
18 象屿 SCP002	4.80	0.16	5.00	AAA	-
18 洋河 SCP001	5.07	0.49	6.00	AAA	-
18 陕延油 SCP004	4.80	0.49	20.00	AAA	-
18 苏州国际 SCP002	5.20	0.74	5.00	AAA	-
18 陕交建 SCP003	5.28	0.74	20.00	AAA	-
18 苏交通 SCP005	4.50	0.25	30.00	AAA	-
18 苏交通 SCP006	4.70	0.25	15.00	AAA	-
18 潞安 SCP002	5.41	0.74	20.00	AAA	-
18 锡产业 SCP003	5.20	0.74	6.00	AAA	-
18 宁河西 SCP001	5.20	0.74	14.00	AAA	-
18 首钢 SCP002	5.19	0.74	20.00	AAA	-
18 大宁 SCP001	5.18	0.66	3.00	AA+	-
18 广汇股份 SCP001	6.80	0.74	6.00	AA+	-
18 环球租赁 SCP002	5.30	0.49	5.00	AA+	-
18 联合水泥 SCP002	5.27	0.49	5.00	AA+	-
18 中林集团 SCP002	5.63	0.49	5.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP003	7.80	0.74	5.00	AA+	-
18 厦钨 SCP001	5.23	0.74	3.00	AA+	-
18 悦达 SCP003	6.40	0.74	10.00	AA+	-
18 牧原 SCP001	5.40	0.74	5.00	AA+	-
18 桐昆 SCP005	5.33	0.74	3.00	AA+	-
18 海沧投资 SCP003	5.40	0.67	5.00	AA+	-
18 常城建 SCP004	5.46	0.74	10.00	AA+	-
18 花园 SCP001	7.20	0.74	6.00	AA+	-
18 昆山创业 SCP001	5.38	0.74	20.00	AA+	-
18 福田 SCP001	5.35	0.74	10.00	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 大北农 SCP003	5.88	0.74	5.00	AA+	-
18 珠海港 SCP001	5.42	0.74	4.00	AA+	-
18 东阳光 SCP002	6.78	0.49	10.00	AA+	-
18 镇江城建 SCP003	6.70	0.66	7.00	AA+	-
18 鲁西化工 SCP003	5.37	0.70	8.00	AA+	-
18 国泰租赁 SCP003	5.94	0.74	5.00	AA+	-
18 徐州高铁 SCP001	5.36	0.74	5.00	AA+	-
18 海亮 SCP002	7.20	0.74	5.00	AA+	-
18 宿迁水务 SCP001	5.42	0.74	5.00	AA+	-
18 万丰奥特 SCP001	6.50	0.74	5.00	AA+	-
18 康美 SCP002	5.49	0.74	15.00	AA+	-
18 云南水电 SCP002	5.44	0.74	5.00	AA+	-
18 昆交产 SCP002	5.49	0.74	6.00	AA+	-
18 中林集团 SCP001	5.65	0.74	4.00	AA+	-
18 湘粮 SCP001	6.30	0.74	3.00	AA	-
18 滁州同创 SCP002	6.05	0.74	6.00	AA	-
18 六建 SCP002	7.00	0.74	3.00	AA	-
18 皖国贸 SCP003	6.70	0.49	3.00	AA	-
18 华阳经贸 SCP002	7.50	0.74	10.00	AA	-
18 桑德工程 SCP002	7.50	0.74	5.00	AA	-
18 海安开投 SCP001	6.80	0.74	5.00	AA	-
18 盐城东方 SCP001	6.50	0.74	8.00	AA	-
18 南都电源 SCP001	6.60	0.74	9.00	AA	-
18 皖山鹰 SCP004	7.00	0.74	5.00	AA	-
18 黄河旋风 SCP001	6.90	0.74	4.00	AA	-
18 晋交投 SCP002	5.60	0.74	5.00	AA	-
短期融资券	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
18 赣国资 CP001	5.39	1.00	8.00	AAA	A-1
18 津融投资 CP001	5.65	1.00	4.00	AA+	A-1
18 润盛投资 CP001	6.99	1.00	3.00	AA	A-1
18 渝能源 CP001	5.88	1.00	10.00	AA+	A-1
18 永泰能源 CP002	7.00	1.00	10.00	AA+	A-1
18 青海能源 CP001	6.90	1.00	3.00	AA	A-1
18 甘公投 CP001	5.28	1.00	20.00	AAA	A-1
18 名城建设 CP001	5.59	1.00	7.00	AA+	A-1
18 鲁宏桥 CP002	6.25	1.00	10.00	AA+	A-1
18 首开 CP001	5.30	1.00	15.00	AAA	A-1
18 汇金 CP002	4.80	1.00	50.00	AAA	A-1
18 中化农化 CP001	5.38	1.00	15.00	AA+	A-1
18 精功 CP001	7.50	1.00	10.00	AA+	A-1
18 江阴公 CP001	5.40	1.00	9.00	AA+	A-1
18 兴发 CP001	6.44	1.00	5.00	AA	A-1

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 绿城房产 CP001	5.42	1.00	10.00	AAA	A-1
18 绿城房产 CP002	5.42	1.00	10.00	AAA	A-1
中期票据	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
18 晋焦煤 MTN002	5.53	3.00	8.00	AAA	AAA
18 中交投 MTN002	5.98	3.00	15.00	AAA	AAA
18 中铝 MTN001	5.50	3.00	20.00	AAA	AAA
18 大同煤矿 MTN001	6.40	3.00	20.00	AAA	AAA
18 潞安 MTN001	6.95	3.00	20.00	AAA	AAA
18 首开 MTN001	5.46	5.00	25.00	AAA	AAA
18 京城建 MTN002	5.99	3.00	10.00	AAA	AAA
18 锡产业 MTN001	5.40	3.00	10.00	AAA	AAA
18 云投 MTN001	5.93	3.00	10.00	AAA	AAA
18 鄂联投 MTN004	5.97	5.00	7.00	AAA	AAA
18 赣铁 MTN002	5.65	5.00	13.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN004	5.57	3.00	15.00	AAA	AAA
18 赣国资 MTN001	5.62	3.00	3.00	AAA	AAA
18 国电集 MTN001	5.20	3.00	40.00	AAA	AAA
18 桂交投 MTN001	5.58	3.00	15.00	AAA	AAA
18 海国鑫泰 MTN002	6.72	3.00	20.00	AAA	AAA
18 川交投 MTN003	5.55	5.00	15.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN002	5.00	3.00	100.00	AAA	AAA
18 豫高管 MTN002	5.38	3.00	20.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN006	5.47	3.00	30.00	AAA	AAA
18 宁河西 MTN002	5.73	5.00	28.00	AAA	AAA
18 沪国资 MTN001	5.40	5.00	15.00	AAA	AAA
18 浏阳城建 MTN001	5.89	3.00	6.00	AA+	AA+
18 萧山国资 MTN001	5.93	5.00	25.00	AA+	AA+
18 诸暨国资 MTN001	5.88	5.00	15.00	AA+	AA+
18 即墨旅投 MTN001	5.95	5.00	6.00	AA+	AA+
18 中瑞实业 MTN001	7.00	3.00	9.00	AA+	AA+
18 静海城投 MTN001	6.87	3.00	5.00	AA+	AA+
18 江北产投 MTN002	6.03	5.00	10.00	AA+	AA+
18 汉当科 MTN001	7.30	3.00	5.00	AA+	AA+
18 辽成大 MTN001	5.89	3.00	10.00	AA+	AA+
18 鲁晨鸣 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
18 奥克斯 MTN001	6.39	3.00	5.00	AA+	AA+
18 康美 MTN001	6.28	3.00	10.00	AA+	AA+
18 武汉国资 MTN001	6.30	3.00	7.00	AA+	AA+
18 南通经开 MTN001	6.65	5.00	10.00	AA+	AA+
18 昆钢 MTN001	7.80	2.00	10.00	AA+	AA+
18 南昌水投 MTN001	6.68	3.00	8.00	AA+	AA+
18 海宁资产 MTN001	6.99	3.00	6.00	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 浙国贸 MTN001	5.97	3.00	20.00	AA+	AA+
18 福建漳州 MTN001	6.35	5.00	10.00	AA+	AA+
18 苏新国资 MTN001	5.99	5.00	5.00	AA+	AA+
18 如皋沿江 MTN001	7.20	3.00	5.00	AA	AA
18 绿港 MTN001	7.00	5.00	5.00	AA	AA
18 库尔勒 MTN001	6.80	3.00	2.00	AA	AA
18 淮北建投 MTN001	7.30	3.00	10.00	AA	AA
18 淮南城投 MTN001	6.77	5.00	8.00	AA	AA
18 温工投 MTN001	6.80	3.00	2.00	AA	AA
18 天恒置业 MTN001	6.37	5.00	35.00	AA	AA
18 溧水经开 MTN001	6.38	7.00	10.00	AA	AA

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 14BP，上周收于 3.90%；6 个月品种收益率较前周下行 17BP，上周收于 4.48%；1 年期品种收益率较前周下行 23BP，上周收于 4.75%。
- 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 16BP，上周收于 5.10%；5 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 5.27%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 5.08%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 5.23%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 5.33%。

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。