工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2018 年 4 月 16 日-4 月 20 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 79 支，规模合计 940.50 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 100.00 亿元；中期票据 65 支，规模合计 734.70 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-6 至 3BP。
- 我国 1 季度 GDP 同比增速 6.8%，与去年 3、4 季度持平，指向经济开局平稳。需求端，1 季度出口增速 14.1%，仍低于 18.9%的进口增速，因而净出口对经济增长贡献率下跌转负；1 季度投资增速略回升至 7.5%，其中制造业、基建走弱，地产回升，而投资的贡献率与去年底持平；1 季度消费增速 9.8%，主要缘于物价上涨和网购崛起，而消费的贡献率大幅提升并依然占据主导。生产端，1 季度工业增速 6.8%，受高基数效应和生产旺季不旺的因素影响，3 月工业增速回落至 6%。虽然与去年 4 季度相比，工业增速略反弹，服务业略降，但服务业对 GDP 增速的贡献依然远高于工业。物价方面：3 月 CPI 环比-1.1%，同比增速下降至 2.1%，春节等短期因素消退，食品和非食品价格均回落到正常水平。其中食品价格环比-4.2%，同比降至

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。

2.1%；非食品环比-0.4%，同比降至2.1%。4月以来，猪价趋稳，但相比去年均值已下跌近20%。3月PPI环比-0.2%，同比继续回落至3.1%。4月以来油价有所回升，钢价暂稳，煤价继续下跌。

- 上周三（4月18日）财政部国库司负责人娄洪在财政部召开的新闻发布会上表示，一季度全国财政收入开局良好，是我国经济持续稳中向好、企业效益和居民收入持续改善、工业品价格仍处高位等因素共同作用的结果。后期财政收入将会继续保持较快增长，但与一季度相比，增幅可能会有所放缓。娄洪表示，今年以来，财政部进一步推进地方政府债券发行制度改革，积极指导各地按照市场化原则规范开展地方政府债券发行工作。下一步，财政部将继续贯彻落实防范化解重大风险攻坚战有关要求，重点做好以下工作：一是保障地方政府债券平稳发行。二是完善地方政府债券发行管理机制。三是加强地方政府债券市场建设。四是完善项目收益专项债券发行管理。
- 上周彭博社报道称，欧央行或推迟至7月再公布结束QE的决定，上周五（4月20日）欧央行行长德拉吉也表示，欧元区经济增长或已触顶，充足的货币刺激仍然必要。
- 近期国内经济开局平稳；物价有所回落，货币融资双降；受缴税等因素影响，近期资金面较紧，但随着降准落地和财政支出

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。

加大，预计资金面有望恢复宽松。国际方面，欧央行预计经济或见顶。综合考虑相关因素，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 厦港务 SCP002	4.10	0.12	6.00	AAA	-
18 京能源 SCP002	4.10	0.44	18.00	AAA	-
18 白云机场 SCP003	4.28	0.49	2.00	AAA	-
18 厦国贸 SCP008	4.47	0.50	10.00	AAA	-
18 白云机场 SCP002	4.35	0.49	10.00	AAA	-
18 陕有色 SCP002	4.70	0.49	30.00	AAA	-
18 中铝集 SCP006	4.51	0.49	30.00	AAA	-
18 津渤海 SCP002	4.40	0.49	25.00	AAA	-
18 海国鑫泰 SCP002	4.89	0.49	10.00	AAA	-
18 津渤海 SCP001	4.40	0.49	5.00	AAA	-
18 建发集 SCP002	4.49	0.69	6.00	AAA	-
18 天津轨交 SCP001	4.70	0.74	15.00	AAA	-
18 赣水投 SCP001	4.49	0.74	10.00	AAA	-
18 平安不动 SCP002	4.60	0.74	12.00	AAA	-
18 中化股 SCP003	3.70	0.08	30.00	AAA	-
18 东航股 SCP002	3.60	0.16	20.00	AAA	-
18 东航股 SCP003	4.20	0.25	25.00	AAA	-
18 国电 SCP004	4.28	0.48	35.00	AAA	-
18 华电股 SCP002	4.21	0.49	18.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP006	4.57	0.58	5.00	AAA	-
18 深航空 SCP002	4.54	0.73	5.00	AAA	-
18 华侨城 SCP003	4.59	0.74	25.00	AAA	-
18 富力地产 SCP004	5.70	0.74	10.00	AAA	-
18 泸州窖 SCP001	4.59	0.74	30.00	AAA	-
18 广新控股 SCP004	3.98	0.18	5.00	AAA	-
18 东航股 SCP001	3.60	0.16	20.00	AAA	-
18 华电 SCP007	4.21	0.49	10.00	AAA	-
18 苏工业园 SCP001	4.60	0.49	3.00	AAA	-
18 浙交投 SCP001	4.38	0.49	40.00	AAA	-
18 白云机场 SCP001	4.35	0.49	5.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP001	4.50	0.66	5.00	AAA	-
18 深能源 SCP004	3.65	0.16	15.00	AAA	-
18 中电投 SCP009	4.30	0.49	20.00	AAA	-
18 京城建 SCP002	4.62	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 海淀国资 SCP002	4.57	0.74	20.00	AAA	-
18 重汽 SCP001	4.60	0.38	15.00	AAA	-
18 华电 SCP006	4.22	0.49	20.00	AAA	-
18 首钢 SCP004	4.75	0.74	20.00	AAA	-
18 潞安 SCP003	4.83	0.74	20.00	AAA	-
18 海国鑫泰 SCP001	5.00	0.74	20.00	AAA	-
18 华侨城 SCP002	4.60	0.74	25.00	AAA	-
18 广新控股 SCP003	4.00	0.11	5.00	AAA	-
18 国家核电 SCP001	4.38	0.49	40.00	AAA	-
18 富力地产 SCP003	5.30	0.74	10.00	AAA	-
18 义乌国资 SCP002	4.55	0.66	30.00	AA+	-
18 现代投资 SCP001	4.50	0.74	5.00	AA+	-
18 铸管股份 SCP001	4.66	0.74	10.00	AA+	-
18 华立 SCP002	5.96	0.41	4.00	AA+	-
18 杉杉 SCP004	6.25	0.66	9.00	AA+	-
18 越秀租赁 SCP001	4.94	0.74	6.00	AA+	-
18 海沧投资 SCP004	4.98	0.74	5.00	AA+	-
18 越秀租赁 SCP002	4.94	0.74	6.00	AA+	-
18 新中泰 SCP002	4.88	0.74	5.00	AA+	-
18 建发地产 SCP003	4.79	0.63	3.00	AA+	-
18 常城建 SCP005	4.94	0.74	10.00	AA+	-
18 国泰租赁 SCP005	6.10	0.74	4.00	AA+	-
18 北部湾投 SCP002	4.93	0.74	8.00	AA+	-
18 太仓资产 SCP001	4.98	0.49	5.00	AA+	-
18 开滦 SCP002	5.60	0.74	7.00	AA+	-
18 华通国资 SCP001	5.09	0.74	3.00	AA+	-
18 西江 SCP001	5.14	0.74	8.00	AA+	-
18 联合水泥 SCP003	4.87	0.74	10.00	AA+	-
18 天业 SCP001	4.99	0.74	5.00	AA+	-
18 闽漳龙 SCP001	4.98	0.74	10.00	AA+	-
18 万丰奥特 SCP002	7.00	0.74	5.00	AA+	-
18 均胜电子 SCP001	5.39	0.74	5.00	AA+	-
18 蒙高路 SCP002	5.00	0.74	10.00	AA+	-
18 三木 SCP001	7.00	0.49	3.00	AA-	A-1
18 灵山 SCP002	5.00	0.49	2.00	AA	-
18 灵山 SCP001	5.00	0.49	3.00	AA	-
18 正通联合 SCP002	7.00	0.74	2.00	AA	-
18 大足国资 SCP001	5.37	0.74	10.00	AA	-
18 福州建工 SCP001	5.40	0.74	1.00	AA	-
18 中材国际 SCP003	5.53	0.63	4.00	AA	-
18 东华能源 SCP001	6.47	0.74	6.00	AA	-
18 银建 SCP001	5.98	0.74	2.50	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 陕文投 SCP002	5.37	0.22	5.00	AA	-
18 浙旅游 SCP001	4.99	0.33	6.00	AA	-
18 邯郸交建 SCP002	5.18	0.74	3.00	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 鄂长投 CP002	4.73	1.00	10.00	AAA	A-1
18 平安租赁 CP001	4.49	1.00	15.00	AAA	A-1
18 河钢集 CP003	4.50	1.00	20.00	AAA	A-1
18 鞍钢 CP001	4.88	1.00	5.00	AAA	A-1
18 奥克斯 CP001	5.49	1.00	5.00	AA+	A-1
18 杭城建 CP001	4.77	1.00	10.00	AA+	A-1
18 秦皇城投 CP001	5.04	1.00	5.00	AA	A-1
18 中山城投 CP001	5.00	1.00	7.00	AA	A-1
18 广田 CP001	7.20	1.00	3.00	AA	A-1
18 双福建设 CP001	6.33	1.00	5.00	AA	A-1
18 金鼎产融 CP001	7.00	1.00	3.00	AA	A-1
18 靖江港 CP001	7.00	1.00	6.00	AA	A-1
18 万宝 CP001	7.00	1.00	6.00	AA	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 汇金 MTN003BC	4.50	2.00	30.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN004BC	4.58	3.00	120.00	AAA	AAA
18 苏国信 MTN001A	4.75	2.00	7.50	AAA	AAA
18 苏国信 MTN001B	4.84	3.00	7.50	AAA	AAA
18 中融新大 MTN002	7.50	4.00	10.00	AAA	AAA
18 国电集 MTN002	4.35	3.00	15.00	AAA	AAA
18 浙资运营 MTN001	4.84	3.00	7.00	AAA	AAA
18 复星高科 MTN002	6.29	3.00	20.00	AAA	AAA
18 鲁国资 MTN001	4.87	3.00	6.00	AAA	AAA
18 晋能 MTN004	6.50	3.00	10.00	AAA	AAA
18 宁波轨交 MTN001	4.50	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中建二局 MTN001	5.03	5.00	10.00	AAA	AAA
18 京国资 MTN001	4.48	5.00	20.00	AAA	AAA
18 大同煤矿 MTN002	5.78	3.00	20.00	AAA	AAA
18 闽投 MTN001	4.80	3.00	15.00	AAA	AAA
18 兆润投资 MTN001	4.90	3.00	10.00	AAA	AAA
18 象屿 MTN001	5.84	3.00	10.00	AAA	AAA
18 同方 MTN003	5.24	5.00	15.00	AAA	AAA
18 桂铁投 MTN002	5.28	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN002	5.07	3.00	10.00	AAA	AAA
18 浙能源 MTN002	4.95	5.00	20.00	AAA	AAA
18 广州地铁 MTN002	4.92	5.00	30.00	AAA	AAA
18 普洛斯洛华 MTN002	5.15	3.00	12.00	AAA	AAA
18 京粮 MTN001	5.50	3.00	10.00	AAA	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 海国鑫泰 MTN003	6.17	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN009	5.20	5.00	30.00	AAA	AAA
18 广汇汽车 MTN001	7.39	3.00	6.00	AA+	AA+
18 鲁宏桥 MTN002	7.30	3.00	10.00	AA+	AA+
18 厦门特房 MTN001	4.93	3.00	2.00	AA+	AA+
18 渝高新 MTN001	5.30	5.00	10.00	AA+	AAA
18 新疆能源 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA+	AA+
18 吉林水务 MTN001	5.57	3.00	5.00	AA+	AA+
18 晋江城投 MTN002	5.18	3.00	6.00	AA+	AA+
18 天士力 MTN003	5.16	3.00	5.00	AA+	AA+
18 吴中经发 MTN001	6.30	3.00	6.00	AA+	AA+
18 鸿商产业 MTN002	6.60	3.00	8.00	AA+	AA+
18 华强 MTN001	6.20	3.00	6.00	AA+	AA+
18 台州金融 MTN001	5.38	5.00	10.00	AA+	AA+
18 万达 MTN001	7.90	3.00	8.00	AA+	AA+
18 平湖国资 MTN001	5.30	5.00	10.00	AA+	AA+
18 兰花 MTN002	7.90	2.00	10.00	AA+	AA+
18 联发 MTN001	5.10	3.00	12.00	AA+	AAA
18 普陀山 MTN001	5.14	3.00	6.00	AA+	AA+
18 海江投资 MTN001	5.52	3.00	5.00	AA+	AA+
18 渝保税 MTN001	5.20	5.00	10.00	AA+	AA+
18 铜陵有色 MTN002	5.47	3.00	15.00	AA+	AA+
18 湖州城投 MTN001	5.50	5.00	20.00	AA+	AA+
18 法门寺 MTN001	5.85	3.00	2.00	AA-	AAA
18 零陵城建 MTN001	6.82	5.00	7.00	AA	AA
18 兴金投资 MTN001	6.80	5.00	5.00	AA	AAA
18 联合光伏 MTN001	7.50	3.00	3.00	AA	AA
18 乌经建 MTN001	6.00	3.00	3.00	AA	AA
18 柳州东通 MTN001	7.30	3.00	5.00	AA	AA
18 新盛投资 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA	AA
18 淮安新城 MTN001	5.37	3.00	3.00	AA	AA
18 万盛经开 MTN001	7.00	5.00	5.00	AA	AA
18 广元投资 MTN001	6.40	5.00	3.00	AA	AA
18 荆门高新 MTN001	6.14	3.00	5.00	AA	AA
18 成都开投 MTN002	6.48	5.00	12.00	AA	AA
18 星河实业 MTN001	8.60	3.00	5.00	AA	AA
18 皖淮海 MTN001	6.90	3.00	3.00	AA	AA+
18 天音 MTN001	7.20	3.00	6.00	AA	AAA
18 英特 MTN001	6.73	5.00	2.50	AA	AA
18 景国资 MTN001	6.50	5.00	8.00	AA	AA
18 天业 GN001	5.00	3.00	2.20	AA+	AA+

注：“—”代表截至发稿时相关信息尚未公告或不可得。

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。

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，收益率区间震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 16BP，上周收于 3.72%；6 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.15%；1 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.40%。
- 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 29BP，上周收于 4.50%；5 年期品种收益率较前周下行 23BP，上周收于 4.69%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 26BP，上周收于 4.43%；5 年期品种收益率较前周下行 32BP，上周收于 4.64%；10 年期品种收益率较前周下行 24BP，上周收于 4.98%。

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。