

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年5月14日-5月18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 288 亿元；短期融资券 2 支，规模合计 13 亿元；中期票据 5 支，规模合计 163 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 6BP。
- 生产方面，我国 4 月工业增速反弹至 7%，主要工业产品产量增速普遍回升，其中发电量增速从 2.1%回升至 6.9%，钢材产量增速从 4.2%升至 8.5%。而 5 月中上旬 6 大电厂发电耗煤增速从 5.5%升至 12%，意味着短期工业生产依旧高位。需求方面，4 月消费增速从 10.1%降至 9.4%，投资增速从 7.1%降至 6.1%，内需全面下滑，投资中制造业小幅回升，基建低位徘徊，房地产仍处高位，但独木难支。而 5 月上中旬主要 37 城地产销量同比增速-25%，跌幅与 4 月相当，5 月前两周乘用车批零增速分别为-2.9%和 6.1%，均较 4 月下滑，意味着终端需求仍在下滑。物价方面，4 月 CPI 环比下跌 0.2%，同比增速回落至 1.8%，其中食品价格环比下跌 1.9%、同比回落至 0.7%。5 月以来商务部、农业部食品价格环比跌幅分别为 1.9%、2.5%。4 月 PPI

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。

环比下降 0.2%，同比结束连续 5 个月的下行态势，短期回升至 3.4%。5 月以来油价、煤价持续回升，钢价先涨后跌，截止目前 5 月港口期货生资价格环涨 0.8%。4 月 CPI 下降而 PPI 反弹，通胀短期分化。

- 上周二（5 月 15 日），全国政协在京召开“健全系统性金融风险防范体系”专题协商会。委员们建议，要坚持金融服务实体经济的根本宗旨，标本兼治、精准施策，在保持经济金融平稳运行的前提下逐步化解风险。要着力加强制度建设，补齐防范金融风险的制度短板，加快健全金融基础设施，完善社会信用体系，建立金融监管协调机制，健全地方债务会计准则和信息披露制度，构建房地产市场健康发展的长效机制。要坚决整治非法金融乱象，全面加强各类金融活动的监管，引导互联网金融等金融新业态健康发展。
- 上周 10 年期美债收益率一度触及 3.12%，为 2011 年以来新高。10 年期加拿大国债收益率也一度涨至 30 年期加债收益率上方，为 2007 年金融危机爆发前夜以来首次。上周美元指数创新高逼近 94，而阿根廷、土耳其等新兴市场经济体货币则有所贬值。即将出任纽约联储主席的威廉姆斯表示，现在可以开始逐渐摒弃前瞻指引，不再单纯承诺保持利率低位，而改成解释央行如何回应最新的经济形势。

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。

- 近期国内经济方面，冷热不均；物价方面，通胀继续分化；流动性方面，货币保持中性；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

超短期融资券	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
18 湛江港 SCP001	5.70	0.74	3.00	AA	-
18 中煤矿山 SCP001	7.20	0.74	5.00	AA	-
18 大唐龙 SCP001	5.37	0.74	4.00	AA	-
18 柯桥国资 SCP002	4.88	0.12	20.00	AA+	-
18 西江 SCP002	5.60	0.74	5.00	AA+	-
18 洪市政 SCP003	4.87	0.74	10.00	AA+	-
18 桐乡城投 SCP001	5.05	0.70	6.00	AA+	-
18 扬子大桥 SCP001	4.16	0.08	5.00	AA+	-
18 南京医药 SCP001	4.88	0.49	5.00	AA+	-
18 京供销 SCP003	5.04	0.68	5.00	AA+	-
18 汉当科 SCP001	6.50	0.74	5.00	AA+	-
18 辽成大 SCP002	5.22	0.74	5.00	AA+	-
18 中化股 SCP004	3.90	0.10	40.00	AAA	-
18 苏交通 SCP009	4.25	0.49	15.00	AAA	-
18 中航租赁 SCP004	4.75	0.25	12.00	AAA	-
18 首钢 SCP005	4.80	0.74	20.00	AAA	-
18 南航集 SCP001	4.15	0.44	5.00	AAA	-
18 蓝星 SCP003	4.97	0.44	10.00	AAA	-
18 融和融资 SCP003	5.07	0.49	10.00	AAA	-
18 物产中大 SCP003	4.70	0.50	10.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP006	4.65	0.64	10.00	AAA	-
18 青岛啤酒 SCP001	4.67	0.68	3.00	AAA	-
18 苏国信 SCP010	4.65	0.74	10.00	AAA	-
18 豫交投 SCP002	3.87	0.12	15.00	AAA	-
18 浙能源 SCP004	4.28	0.36	20.00	AAA	-
18 中航租赁 SCP003	4.78	0.74	10.00	AAA	-
18 中铝集 SCP008	4.70	0.66	20.00	AAA	-
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 淮安交通 CP001	5.45	1.00	3.00	AA+	A-1
18 绿城房产 CP004	5.08	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 广田 MTN001	8.00	2.00	6.00	AA	AA
18 乳山国运 MTN001	6.80	3.00	1.00	AA	AA
18 南通经开 MTN002	6.26	5.00	6.00	AA+	AA+
18 汇金 MTN006BC	4.56	3.00	70.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN005BC	4.47	2.00	80.00	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，收益率涨跌互现。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.76%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.40%；1 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.72%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率略有上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.86%；5 年期品种收益率较前周上行 1P，上周收于 5.00%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率涨跌互现。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.79%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.91%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 5.10%。

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。