

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年5月21日-5月25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 37 支，规模合计 463.50 亿元；短期融资券 1 支，规模 15.00 亿元；中期票据 13 支，规模合计 207.40 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 4BP。
- 4 月工业企业利润总额同比增速回升至 21.9%，主要源于工业产销增长加快、PPI 回升、财务费用增长放缓和基数偏低。4 月工业企业主营收入增速回升至 10.4%，带动工业产成品库存增速回落至 5.5%。需求端依然偏弱，5 月下旬地产销量增速降幅收窄，但 5 月整体地产销售仍然低迷，5 月前三周乘用车批零增速回落。工业生产保持旺盛势头，5 月上旬重点钢企粗钢产量增速回升，5 月前 25 天发电耗煤增速继续上行。物价方面：上周食品价格整体比前周下跌 0.8%，5 月以来商务部、农业部食品价格环比跌幅分别为 2.3%、3%。5 月以来油价、煤价持续回升，钢价略有下跌，截止目前 5 月港口期货生资价格环涨 1%。4 月份 CPI 回落而 PPI 回升，5 月以来食品价格依旧大幅回落，将拖累 5 月份 CPI 继续下降，而 5 月以来油价、煤价

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。

大幅回升，预示着 5 月份 PPI 有望继续回升，通胀在 5 月将继续分化。

- 日前，中国证券投资基金业协会公布的资产证券化（ABS）业务备案情况显示，一季度企业 ABS 产品共备案确认 110 只，同比持平，环比下降 38.55%；发行规模 1581.59 亿元，同比下降 3.95%，环比下降 54.81%。据介绍，自备案制开始实行至今年 3 月底，累计共有 121 家机构备案确认 1235 只资产支持专项计划，总发行规模达 17716.79 亿元。其中，终止清算产品 272 只，清算产品规模 3345.93 亿元，仍在存续期的产品 963 只，存续规模 11861.41 亿元，较 2017 年年底存续规模增长 1.29%。
- 美联储 5 月货币政策会议纪要显示，联储官员多数预计可能适合很快再次加息，而通胀略为超过目标水平“可能有帮助”。美联储主席鲍威尔上周五（5 月 25 日）在瑞典发表讲话表示，前瞻指引在危机中非常有用，但他认为今后的作用将会小得多。上周欧元区、德国和法国陆续公布了五月 PMI 初值，除法国 PMI 制造业外，其余数据均低于预期，纷纷创逾一年新低。
- 近期国内经济方面，工业生产仍旺；物价方面，通胀依旧分化；流动性方面，宽松格局不改；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 华能集 SCP004	3.98	0.49	30.00	AAA	-
18 广新控股 SCP005	4.35	0.48	5.00	AAA	-
18 中化股 SCP005	3.85	0.10	20.00	AAA	-
18 中航租赁 SCP005	4.73	0.33	12.00	AAA	-
18 深能源 SCP005	4.50	0.74	10.00	AAA	-
18 厦港务 SCP003	4.30	0.74	6.00	AAA	-
18 南航股 SCP001	3.70	0.25	5.00	AAA	-
18 沪百联 SCP001	4.00	0.25	15.00	AAA	-
18 苏国信 SCP011	4.55	0.41	10.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP007	4.60	0.48	10.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP007	4.74	0.49	15.00	AAA	-
18 国联 SCP003	4.70	0.49	6.50	AAA	-
18 中电信 SCP003	3.09	0.08	40.00	AAA	-
18 中电信 SCP004	3.30	0.16	30.00	AAA	-
18 苏交通 SCP012	4.25	0.49	15.00	AAA	-
18 阳煤 SCP007	5.00	0.68	15.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP001	3.79	0.19	20.00	AAA	-
18 中电投 SCP012	3.98	0.49	24.00	AAA	-
18 苏交通 SCP010	4.25	0.49	25.00	AAA	-
18 苏交通 SCP011	4.25	0.49	15.00	AAA	-
18 赣投 SCP001	4.85	0.74	9.00	AAA	-
18 宝钢 SCP002	3.80	0.25	20.00	AAA	-
18 华能 SCP007	3.98	0.49	20.00	AAA	-
18 雅砻江 SCP001	4.67	0.66	10.00	AAA	-
18 中建投租 SCP002	5.14	0.66	5.00	AA+	-
18 大众交通 SCP001	4.50	0.24	3.00	AA+	-
18 杭州湾 SCP001	4.78	0.49	3.00	AA+	-
18 康富租赁 SCP003	6.50	0.67	10.00	AA+	-
18 均瑶 SCP002	5.90	0.74	6.00	AA+	-
18 桑德 SCP004	6.30	0.74	5.00	AA+	-
18 温公用 SCP001	5.02	0.74	3.00	AA+	-
18 康美 SCP003	5.90	0.74	20.00	AA+	-
18 杭经开 SCP002	4.87	0.25	5.00	AA+	-
18 京供销 SCP004	5.30	0.71	5.00	AA+	-
18 华联 SCP001	7.50	0.74	4.00	AA	-
18 山东公用 SCP001	5.69	0.74	2.00	AA	-
18 六建 SCP003	7.50	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 常城建 CP002	5.38	1.00	15.00	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。

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 环球租赁 MTN001	5.44	3.00	7.40	AAA	AAA
18 鲁高速 MTN002	5.65	3.00	15.00	AAA	AAA
18 中铝集 MTN001	5.20	3.00	30.00	AAA	AAA
18 华能集 MTN002	4.73	3.00	20.00	AAA	AAA
18 冀港集 MTN001	5.28	5.00	15.00	AAA	AAA
18 粤交投 MTN001	5.77	3.00	10.00	AAA	AAA
18 晋焦煤 MTN003	5.13	3.00	10.00	AAA	AAA
18 南电 MTN002	4.72	3.00	50.00	AAA	AAA
18 国网新源 MTN001	4.80	3.00	10.00	AAA	AAA
18 河钢集 MTN005	5.10	3.00	20.00	AAA	AAA
18 渝保税 MTN002	5.64	5.00	10.00	AA+	AA+
18 江北建投 MTN001	5.74	3.00	5.00	AA+	AA+
18 古井 MTN001	5.43	5.00	5.00	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 16BP，上周收于 3.60%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.33%；1 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.71%。
- 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 15BP，上周收于 4.71%；5 年期品种收益率较前周下行 10P，上周收于 4.90%。
- 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 10BP，上周收于 4.69%；5 年期品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 4.77%；10 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 5.07%。

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。