

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年5月28日-6月1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 41 支，规模合计 389.50 亿元；短期融资券 6 支，规模 33.00 亿元；中期票据 14 支，规模合计 149.30 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-6 至 4BP。
- 5 月全国制造业 PMI 为 51.9，较 4 月小幅上行 0.5%，创去年 10 月以来新高，指向制造业景气短期回升。供需协同发力、价格明显上升、传统行业景气回升是 PMI 反弹的主要原因，主要分项中，需求、价格、生产均显著回升，库存状况有所改善；分规模看，大、中型企业 PMI 回升，小型企业回落至线下。5 月下旬 41 城地产销量增速由负转正，5 月地产销量同比增速降幅收窄至-13%，但 5 月前四周乘联会批零增速回落，需求涨跌互现。5 月粗钢产量和发电耗煤增速双双上行，工业生产仍旺。物价方面：上周猪价、菜价止跌反弹，5 月商务部、农业部食品价格环比跌幅分别为 2.5%、3.1%。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%。

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。

- 上市公司密集出现债务违约事件，已然成为上半年资本市场的热点事件。统计数据显示，截至前周四（5月24日），今年以来共有19只债券发生违约，涉及金额超150亿元。实际上，在中国资本市场，债券违约并不是新生现象。据统计，2014年以来的集中爆发期就有三个，但这轮违约，虽然数量相比债市存量规模依然较小，风险亦可控，但市场反应却更为明显。目前，上交所正在多措并举防控化解市场风险，相关债券部负责人近日表示，“必须承认，债券市场内外部环境已发生较大变化，这也是最近交易所修订公司债上市规则的重要原因”。
- 美国5月新增非农就业人数22.3万，好于市场预期；5月美国失业率从上月的3.9%再降至3.8%，为近十八年来的新低，劳动参与率略降至62.7%。上周意大利危机再度迎来一线转机，成立联合政府可能性上升，欧洲股市反弹。
- 近期国内经济方面，制造业景气回升；物价方面，通胀短期分化；流动性方面，中期借贷便利（MLF）担保扩容；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 融和融资 SCP004 | 5.07 | 0.41 | 5.00 | AAA | - |
| 18 华能 SCP008 | 3.80 | 0.25 | 20.00 | AAA | - |
| 18 鲁黄金 SCP008 | 4.69 | 0.58 | 10.00 | AAA | - |
| 18 大唐集 SCP005 | 4.32 | 0.74 | 30.00 | AAA | - |
| 18 京能洁能 SCP002 | 4.35 | 0.49 | 15.00 | AAA | - |
| 18 恒信租赁 SCP002 | 5.32 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 鲁钢铁 SCP008 | 5.80 | 0.74 | 20.00 | AAA | - |
| 18 广新控股 SCP007 | 4.50 | 0.11 | 5.00 | AAA | - |
| 18 南航股 SCP003 | 3.30 | 0.19 | 5.00 | AAA | - |
| 18 陕延油 SCP005 | 4.08 | 0.49 | 20.00 | AAA | - |
| 18 中航租赁 SCP006 | 4.85 | 0.55 | 15.00 | AAA | - |
| 18 甬开投 SCP001 | 4.77 | 0.25 | 10.00 | AAA | - |
| 18 环球租赁 SCP005 | 4.05 | 0.07 | 5.00 | AAA | - |
| 18 南航股 SCP002 | 3.10 | 0.08 | 5.00 | AAA | - |
| 18 福新能源 SCP001 | 3.95 | 0.25 | 5.00 | AAA | - |
| 18 冀中能源 SCP006 | 4.93 | 0.49 | 15.00 | AAA | - |
| 18 南方水泥 SCP002 | 4.70 | 0.54 | 5.00 | AAA | - |
| 18 蓝星 SCP004 | 5.10 | 0.66 | 10.00 | AAA | - |
| 18 深航空 SCP003 | 4.53 | 0.73 | 5.00 | AAA | - |
| 18 华晨 SCP003 | 4.98 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 首钢 SCP006 | 4.75 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 鲁国资 SCP003 | 4.84 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 陕煤化 SCP008 | 4.82 | 0.74 | 30.00 | AAA | - |
| 18 南山集 SCP004 | 5.59 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 广新控股 SCP006 | 4.55 | 0.49 | 5.00 | AAA | - |
| 18 大唐租赁 SCP004 | 5.27 | 0.74 | 8.00 | AA+ | - |
| 18 徐州高铁 SCP002 | 4.91 | 0.49 | 5.00 | AA+ | - |
| 18 广汇汽车 SCP004 | 7.00 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 18 联合水泥 SCP005 | 5.15 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 18 川能投 SCP002 | 5.15 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 18 鲁晨鸣 SCP007 | 7.00 | 0.49 | 6.00 | AA+ | - |
| 18 京供销 SCP005 | 4.99 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 18 蒙高路 SCP004 | 5.39 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 18 红狮 SCP003 | 5.64 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 18 闽漳龙 SCP002 | 5.19 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 18 富通 SCP004 | 6.80 | 0.74 | 3.00 | AA+ | - |
| 18 冀中峰峰 SCP001 | 6.00 | 0.74 | 7.00 | AA | - |
| 18 汾湖投资 SCP002 | 6.49 | 0.74 | 2.00 | AA | - |
| 18 蚌埠投资 SCP003 | 6.50 | 0.74 | 4.50 | 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 烟台港股 SCP001 | 6.20 | 0.74 | 5.00 | AA | - |
| 18 陕电子 SCP004 | 6.15 | 0.74 | 4.00 | 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 广汇实业 CP002 | 7.20 | 1.00 | 5.00 | AA+ | A-1 |
| 18 昆山国创 CP001 | 5.68 | 0.33 | 5.00 | AA+ | A-1 |
| 18 百业源 CP003 | 6.10 | 0.74 | 5.00 | AA+ | A-1 |
| 18 百业源 CP002 | 6.20 | 1.00 | 6.00 | AA+ | A-1 |
| 18 协鑫发电 CP001 | 7.30 | 1.00 | 7.00 | AA | A-1 |
| 18 润华 CP001 | 7.50 | 1.00 | 5.00 | 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 沈阳地铁 MTN001 | 5.80 | 10.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 中建五局 MTN001 | 6.30 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 云投 MTN003 | 5.95 | 3.00 | 15.00 | AAA | AAA |
| 18 中航资本 MTN001 | 4.89 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 云城投 MTN005 | 7.00 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 大唐集 MTN001 | 4.68 | 3.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 北控水务 MTN001A | 4.92 | 5.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 北控水务 MTN001B | 5.10 | 7.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 京供销 MTN001 | 5.37 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 18 鲁宏桥 MTN006 | 7.47 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 18 名城建设 MTN002 | 5.98 | 5.00 | 6.30 | AA+ | AA+ |
| 18 宜兴经开 MTN001 | 7.98 | 3.00 | 7.00 | AA | AA |
| 18 威经开 MTN001 | 6.80 | 5.00 | 8.00 | AA | AA |
| 18 龙控 MTN002 | 7.30 | 3.00 | 3.00 | 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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 22BP，上周收于 3.82%；6 个月品种收益率较前周上行 16BP，上周收于 4.49%；1 年期品种收益率较前周上行 18BP，上周收于 4.89%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.77%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.90%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率短下长上。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.65%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.74%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，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。