

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年6月11日-6月15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 33 支，规模合计 389.00 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 89.00 亿元；中期票据 13 支，规模合计 128.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 6BP。
- 5 月工业增速稳定在 6.8%，比 4 月略降 0.2%，主要工业品产量增速涨跌互现，发电、粗钢、有色产量增速回升，水泥、汽车煤炭产量增速回落。5 月外需改善，但内需下滑，投资、消费均明显回落。其中，1-5 月月投资增速降至 6.1%。三大类投资中，制造业投资仍处低位，基建投资大幅下滑，房地产投资高位持平。5 月社消零售增速 8.5%、限额以上零售增速 5.5%，均创多年新低。必需消费全线下滑，可选消费中汽车下滑转负、石油及制品持平，地产相关消费涨多跌少。6 月以来，主要 39 城地产销量降幅持平，乘用车批零增速下滑，发电耗煤增速回落，指向需求偏弱、生产减速。物价方面：5 月 CPI 环比下跌 0.2%，同比稳定在 1.8%，食品价格环比下跌 1.3%、同比续降至 0.1%，是 CPI 的主要拖累。6 月以来商务部食用农产品价格、

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。

农业部农产品批发价格环比均下跌。5月PPI环比上涨0.4%，同比继续回升至4.1%。煤炭、石油、电力降幅扩大，钢铁由降转升。6月以来煤价、钢价继续上涨，油价明显回落，港口期货生资价格环比涨幅较5月回落。

- 近期，由华能天成融资租赁有限公司申报的绿色公司债在上交所成功发行，标志着全国首单租赁公司绿色公司债正式落地。据了解，华能天成融资租赁有限公司绿色公司债券首期发行总规模人民币5亿元，期限3年，主体评级AA+，募集资金主要用于发行人拟投放的风电项目。风力发电作为清洁能源，具有显著的节能效益；同时，风力发电不会产生SO<sub>2</sub>、NO<sub>x</sub>和烟尘等大气污染物，具有温室气体和污染物减排效益。
- 美联储6月再度加息，表态整体偏鹰，预测2018年底的目标利率将达2.4%，意味着2018年或将再加息两次。上周四（6月14日）欧盟成员国一致同意针对美国钢铝关税采取反制措施，这一措施将在6月20日欧盟委员会的例会上被表决；上周五（6月15日）公布的美国密歇根大学6月消费者信心指数初值为99.3，创三个月新高。欧央行货币政策会议宣布保持利率不变至2019年夏天，目前并未讨论何时加息，表态鸽派。
- 近期国内经济方面，稳中略降；物价方面，PPI处于高点；流动性方面，流动性整体趋稳；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 东航股 SCP005	4.20	0.17	20.00	AAA	-
18 津城建 SCP005	4.70	0.74	20.00	AAA	-
18 天津轨交 SCP002	5.03	0.74	14.00	AAA	-
18 文广集团 SCP001	4.20	0.16	10.00	AAA	-
18 外高桥 SCP003	4.15	0.23	4.00	AAA	-
18 首创 SCP002	4.40	0.47	10.00	AAA	-
18 鲁高速 SCP003	4.64	0.50	20.00	AAA	-
18 大唐发电 SCP002	4.35	0.73	20.00	AAA	-
18 中航租赁 SCP007	5.03	0.74	10.00	AAA	-
18 晋能 SCP008	5.20	0.74	10.00	AAA	-
18 广州地铁 SCP004	4.20	0.74	30.00	AAA	-
18 外高桥 SCP002	4.15	0.24	4.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP009	5.63	0.58	10.00	AAA	-
18 中建材 SCP010	4.40	0.60	15.00	AAA	-
18 云能投 SCP005	5.25	0.74	10.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP007	5.18	0.74	10.00	AAA	-
18 东航股 SCP004	3.99	0.12	20.00	AAA	-
18 阳煤 SCP008	5.09	0.74	10.00	AAA	-
18 津渤海 SCP003	4.88	0.74	14.00	AAA	-
18 中建材 SCP009	4.40	0.74	10.00	AAA	-
18 南方水泥 SCP003	4.82	0.74	6.00	AAA	-
18 鞍钢 SCP006	5.04	0.74	15.00	AAA	-
18 深能源 SCP006	4.65	0.74	25.00	AAA	-
18 首钢 SCP007	4.94	0.74	30.00	AAA	-
18 华电租赁 SCP001	5.47	0.74	5.00	AA+	-
18 吴中经发 SCP003	5.40	0.74	5.00	AA+	-
18 中建投租 SCP003	5.13	0.35	4.00	AA+	-
18 扬子大桥 SCP002	5.25	0.12	5.00	AA+	-
18 株国投 SCP001	5.71	0.74	5.00	AA+	-
18 中四联 SCP002	7.00	0.49	4.00	AA	-
18 平顶发展 SCP002	6.88	0.74	5.00	AA	-
18 皖北煤电 SCP002	7.70	0.74	2.00	AA	-
18 冀中峰峰 SCP002	5.94	0.38	7.00	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 宁夏国资 CP001	5.01	1.00	10.00	AAA	A-1
18 华山旅游 CP001	7.50	1.00	4.00	AA	A-1
18 京供销 CP001	5.19	1.00	5.00	AA+	A-1
18 阳煤 CP002	5.10	1.00	10.00	AAA	A-1
18 大同煤矿 CP002	5.50	1.00	25.00	AAA	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 南京交建 CP001	4.40	0.08	10.00	AAA	A-1
18 溧阳城建 CP001	6.20	1.00	5.00	AA	A-1
18 河钢集 CP005	4.97	1.00	20.00	AAA	A-1
<b>中期票据</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
18 川发展 MTN001	4.99	3.00	30.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN004	5.96	3.00	5.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN006	6.50	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中节能 MTN001	5.30	3.00	20.00	AAA	AAA
18 晋能 MTN006	7.50	3.00	10.00	AAA	AAA
18 云锡股 MTN002	6.98	3.00	6.00	AA+	AA+
18 万达 MTN002	7.50	3.00	7.00	AA+	AA+
18 阳光城 MTN001	8.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 瘦西湖 MTN001	5.67	3.00	5.00	AA+	AA+
18 连云港 MTN002	5.98	3.00	10.00	AA+	AA+
18 湘投 MTN002	6.30	5.00	7.00	AA+	AA+
18 烟台港 MTN001	6.46	5.00	5.00	AA+	AA+
18 久隆 MTN001	7.50	5.00	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 9BP，上周收于 3.74%；6 个月品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.68%；1 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 5.10%。
- 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 5BP，上周收于 4.90%；5 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.98%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.72%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.80%；10 年期品种收益率与前周持平，上周收于 5.09%。

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。