

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年6月25日-6月29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 48 支，规模合计 538.40 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 86.00 亿元；中期票据 10 支，规模合计 212.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 3BP。
- 6 月全国制造业 PMI 回落至 51.5%，但在历年同期中仍处较高水平，也高于上半年均值，指向制造业景气稳中略降。主要分项指标中，价格小幅反弹，但需求、生产双双下滑，而库存状况也有所转差。分规模看，大、中型企业 PMI 回落，小型企业反弹但仍在线下。5 月工业企业利润增速微降至 21.1%，依然保持高位，工业品价格涨幅扩大、成本费用下行及统计口径调整是高增长主因。6 月地产销售跌幅扩大，汽车销售增速回落，需求依然偏弱，而粗钢产量和发电耗煤增速双双下滑，指向 6 月工业生产转弱。物价方面：上周食品价格再度下跌，其中菜价回落，禽价小涨，肉价稳定，食品价格环比下跌 0.9%。6 月以来煤价、钢价冲高回落，油价维持高位。2 季度以来，食品价格持续下跌，使得 CPI 持续位于 2% 以下。工业品价格方面，

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 季度工业品价格出现明显反弹，但进入 6 月下旬以后钢价、煤价均呈现明显的疲态。

- 人行 6 月 24 日宣布，从 2018 年 7 月 5 日起，下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。其中，下调 17 家大中型商业银行准备金率 0.5 个百分点，可释放资金约 5000 亿元，用于支持市场化法治化“债转股”项目；下调上述后四类银行准备金率 0.5 个百分点，可释放资金约 2000 亿元，主要用于支持小微企业。人行指出，将继续实施好稳健中性的货币政策，把握好结构性去杠杆的力度和节奏，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。
- 美国财长姆努钦直言美国经济会强劲增长。特朗普称没有计划退出 WTO，但指出美国需要被国际社会更公平的对待。上周欧央行行长德拉吉警告欧盟各国领导人，贸易战升级带来的负面影响可能比决策者和投资者想象的都大，为今之计是加速推进地区内部改革。近期国内经济方面，制造业 PMI 回落；物价方面，通胀压力缓解；流动性方面，流动性合理充裕；预计跨季后债券市场利率或将下行。

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 大唐发电 SCP003	4.35	0.46	20.00	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 苏交通 SCP013	4.30	0.49	15.00	AAA	-
18 民生投资 SCP003	6.50	0.74	10.00	AAA	-
18 中航租赁 SCP008	4.80	0.38	10.00	AAA	-
18 华能集 SCP006	4.29	0.49	20.00	AAA	-
18 深航空 SCP005	4.70	0.72	4.00	AAA	-
18 西安高新 SCP005	4.91	0.74	5.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP006	5.41	0.74	15.00	AAA	-
18 苏州国际 SCP006	4.88	0.74	6.00	AAA	-
18 兖州煤业 SCP005	4.92	0.74	15.00	AAA	-
18 广州地铁 SCP005	4.12	0.74	30.00	AAA	-
18 南电 SCP007	3.91	0.74	50.00	AAA	-
18 陕煤化 SCP010	4.50	0.74	20.00	AAA	-
18 东航 SCP002	3.70	0.08	10.00	AAA	-
18 澜沧江 SCP004	4.49	0.33	10.00	AAA	-
18 中电投 SCP016	4.25	0.41	16.00	AAA	-
18 中铝集 SCP009	4.85	0.74	20.00	AAA	-
18 兖州煤业 SCP004	4.96	0.74	15.00	AAA	-
18 桂铁投 SCP001	5.25	0.74	5.00	AAA	-
18 豫交投 SCP003	4.68	0.49	10.00	AAA	-
18 中化股 SCP010	4.30	0.08	10.00	AAA	-
18 陕延油 SCP006	4.08	0.33	30.00	AAA	-
18 中电投 SCP015	4.15	0.41	10.00	AAA	-
18 苏国信 SCP013	4.63	0.16	13.00	AAA	-
18 深航空 SCP004	4.42	0.22	3.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP008	5.45	0.74	10.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP010	4.85	0.74	5.00	AAA	-
18 中化股 SCP009	4.25	0.12	20.00	AAA	-
18 锡产业 SCP006	4.79	0.25	5.00	AAA	-
18 复星高科 SCP001	6.30	0.74	10.00	AAA	-
18 海亮 SCP003	6.50	0.45	10.00	AA+	-
18 鲁晨鸣 SCP008	7.00	0.49	6.00	AA+	-
18 佳源创盛 SCP002	7.20	0.73	5.00	AA+	-
18 镇国投 SCP005	7.35	0.49	2.00	AA+	-
18 南京新港 SCP005	5.20	0.74	3.00	AA+	-
18 张家经开 SCP001	5.87	0.74	5.00	AA+	-
18 太湖新城 SCP002	5.60	0.74	10.00	AA+	-
18 昆山国创 SCP004	6.30	0.74	10.00	AA+	-
18 柯桥国资 SCP003	5.47	0.39	20.00	AA+	-
18 金科地产 SCP001	6.70	0.49	8.00	AA+	-
18 栖霞国资 SCP001	5.50	0.74	6.00	AA+	-
18 鲁商 SCP006	7.20	0.74	5.00	AA+	-
18 越秀租赁 SCP003	5.69	0.74	6.00	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 华强 SCP007	5.98	0.74	5.00	AA+	-
18 永达 SCP003	7.30	0.74	5.00	AA	-
18 皖北煤电 SCP003	7.45	0.49	2.40	AA	-
18 宿迁经开 SCP001	7.20	0.74	5.00	AA	-
18 路桥公投 SCP001	6.90	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 湖北科投 CP001	5.13	1.00	11.50	AAA	A-1
18 马鞍钢铁 CP001	5.05	1.00	10.00	AAA	A-1
18 晋煤 CP002	5.07	1.00	20.00	AAA	A-1
18 兖矿 CP003	5.15	1.00	15.00	AAA	A-1
18 津融投资 CP002	6.50	1.00	4.00	AA+	A-1
18 海宁城投 CP002	5.45	1.00	2.50	AA+	A-1
18 四川路桥 CP001	5.68	1.00	8.00	AA+	A-1
18 江阴公 CP002	5.60	1.00	8.00	AA+	A-1
18 云天化 CP001	6.70	1.00	4.00	AA	A-1
18 正通联合 CP001	7.50	1.00	3.00	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 康美 MTN005	6.80	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN007	6.50	5.00	5.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN007	4.52	2.00	90.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN008	4.55	3.00	70.00	AAA	AAA
18 中信国安 MTN001	7.00	3.00	12.00	AA+	AA+
18 即墨城投 MTN001	6.20	3.00	7.00	AA+	AA+
18 格力地产 MTN003	7.50	3.00	6.00	AA	AA
18 宿州城投 MTN001	6.03	5.00	5.00	AA	AAA
18 恒逸 MTN002	7.50	2.00	5.00	AA	AA
18 汾湖投资 MTN001	7.30	3.00	2.00	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，交投活跃，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上行 16BP，上周收于 4.11%；6 个月品种收益率较前周下行 31BP，上周收于 4.40%；1 年期品种收益率较前周下行 37BP，上周收于 4.73%。
- 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 12BP，上周收于 4.68%；5 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 4.81%。
- 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 12BP，上周收于 4.55%；5 年期品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 4.66%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 5.06%。

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。