# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2018 年 7 月 9 日-7 月 13 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 45 支，规模合计 492.50 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 117.00 亿元；中期票据 15 支，规模合计 210.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-7 至 2BP。
- 6 月我国出口增速 11.3%，6 月美、日 PMI 小幅回升，欧洲 PMI 继续回落，外需整体平稳，但 6 月中旬中美贸易摩擦升温，外贸的不确定性增加。6 月我国进口增速大幅回落至 14.1%，出口平稳、进口下降令贸易顺差短暂回升。7 月中旬地产销量增速降幅扩大，而 7 月第一周乘联会乘用车批发零售增速继续下滑，下游需求依然偏弱。6 月重点钢企粗钢产量增速回落至 6.1%。7 月前 13 天六大集团发电耗煤增速 10.4%，较 6 月增速略有下滑，工业生产仍低。物价方面：6 月 CPI 环比下跌 0.1%，同比小幅回升至 1.9%。7 月以来猪肉价格低位徘徊，同比跌幅依然较大，整体食品价格走势仍较弱。6 月 PPI 环比上涨 0.3%，再考虑到基数回落，同比继续回升至 4.7%。7 月以来尽管油价回升，但钢价、煤价下跌。考虑到信用收紧、社融增速较低对

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。

经济需求的压制，PPI 虽上行但或已至年内顶点，下半年有望回落。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 71 支，合计金额 819.50 亿元。央企降杠杆减负债已到了关键时点。近日，国资委主任肖亚庆在中央企业降杠杆减负债工作推进会上表示，央企整体负债率稳中有降，取得了阶段性成果。但要完成 2020 年降杠杆减负债目标，还要进一步优化资产质量，积极稳妥开展市场化债转股和混合所有制改革，持续推进提质增效，多渠道降杠杆减负债。这意味着，作为央企降杠杆减负债的重要举措，债转股、加强股权融资将成为下阶段的重点工作。
- 美联储半年度货币政策报告认为，2018 年上半年美国经济处于稳健的扩张状态，通胀前景处于迈向 2%目标的正轨之上。欧洲央行 6 月会议纪要显示，利率将维持当前水平直至达成通胀目标，并将根据经济数据对结束量化宽松的时间保持谨慎。近期国内经济方面，外需平稳、内需下滑；物价方面，CPI 低位、PPI 见顶；流动性方面，货币宽松持续；预计债券市场利率或将维持在较低水平。

**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 厦翔业 SCP003 | 3.49 | 0.08 | 8.00 | AAA | - |
| 18 中电子 SCP001 | 4.00 | 0.25 | 15.00 | AAA | - |
| 18 滨建投 SCP003 | 4.80 | 0.49 | 10.00 | 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 大唐新能 SCP003 | 4.25 | 0.73 | 20.00 | AAA | - |
| 18 津城建 SCP008 | 4.10 | 0.41 | 10.00 | AAA | - |
| 18 鲁国资 SCP004 | 4.37 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 鲁信 SCP001 | 4.62 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 南电 SCP008 | 4.10 | 0.74 | 50.00 | AAA | - |
| 18 龙源电力 SCP003 | 4.15 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 徐工 SCP004 | 4.40 | 0.74 | 20.00 | AAA | - |
| 18 海运集装 SCP003 | 4.10 | 0.34 | 20.00 | AAA | - |
| 18 物产中大 SCP004 | 4.49 | 0.49 | 10.00 | AAA | - |
| 18 中化工 SCP002 | 4.48 | 0.74 | 15.00 | AAA | - |
| 18 苏交通 SCP015 | 3.85 | 0.25 | 25.00 | AAA | - |
| 18 广新控股 SCP011 | 4.40 | 0.41 | 5.00 | AAA | - |
| 18 建发集 SCP003 | 3.98 | 0.41 | 5.00 | AAA | - |
| 18 津城建 SCP007 | 4.10 | 0.41 | 15.00 | AAA | - |
| 18 广新控股 SCP010 | 4.50 | 0.72 | 5.00 | AAA | - |
| 18 国药控股 SCP005 | 4.29 | 0.74 | 30.00 | AAA | - |
| 18 宁沪高 SCP004 | 3.76 | 0.27 | 4.00 | AAA | - |
| 18 宁沪高 SCP003 | 3.80 | 0.35 | 6.00 | AAA | - |
| 18 苏交通 SCP014 | 3.88 | 0.41 | 15.00 | AAA | - |
| 18 融和融资 SCP005 | 4.75 | 0.71 | 10.00 | AAA | - |
| 18 平安租赁 SCP009 | 4.49 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 锡交通 SCP001 | 4.48 | 0.27 | 15.00 | AAA | - |
| 18 恒信租赁 SCP003 | 4.67 | 0.38 | 10.00 | AAA | - |
| 18 鲁钢铁 SCP011 | 5.30 | 0.73 | 10.00 | AAA | - |
| 18 中金集 SCP001 | 4.32 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 冀中能源 SCP009 | 4.93 | 0.74 | 15.00 | AAA | - |
| 18 海国鑫泰 SCP003 | 4.97 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 18 甬交投 SCP002 | 4.43 | 0.74 | 4.00 | AAA | - |
| 18 兵国资 SCP002 | 5.28 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 18 鸿达兴业 SCP002 | 7.80 | 0.74 | 4.00 | AA+ | - |
| 18 天业 SCP003 | 5.45 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 18 恒逸 SCP004 | 7.20 | 0.74 | 8.00 | AA+ | - |
| 18 南京医药 SCP003 | 4.48 | 0.10 | 5.00 | AA+ | - |
| 18 芜湖建设 SCP001 | 4.69 | 0.74 | 12.00 | AA+ | - |
| 18 红狮 SCP004 | 5.49 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 18 株国投 SCP002 | 5.87 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 18 华联 SCP002 | 7.50 | 0.74 | 8.00 | AA | - |
| 18 南新建总 SCP002 | 6.50 | 0.41 | 4.50 | AA | - |
| 18 珠江投管 SCP001 | 6.95 | 0.71 | 3.00 | AA | - |
| 18 冀中峰峰 SCP004 | 5.70 | 0.74 | 6.00 | AA | - |
| 18 桑德工程 SCP003 | 8.30 | 0.74 | 5.00 | AA | - |
| 18 中煤矿山 SCP002 | 7.50 | 0.74 | 5.00 | 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。

| 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 均瑶 CP002 | 6.20 | 1.00 | 6.00 | AA+ | A-1 |
| 18 浦口城乡 CP001 | 6.25 | 1.00 | 4.00 | AA | A-1 |
| 18 云能投 CP002 | 4.93 | 1.00 | 10.00 | AAA | A-1 |
| 18 泰交通 CP001 | 5.40 | 1.00 | 9.00 | AA+ | A-1 |
| 18 四川路桥 CP002 | 5.23 | 1.00 | 8.00 | AA+ | A-1 |
| 18 阳煤 CP004 | 4.87 | 1.00 | 10.00 | AAA | A-1 |
| 18 大同煤矿 CP003 | 5.34 | 1.00 | 15.00 | AAA | A-1 |
| 18 南京交建 CP002 | 4.15 | 0.44 | 10.00 | AAA | A-1 |
| 18 河钢集 CP007 | 4.47 | 1.00 | 20.00 | AAA | A-1 |
| 18 河钢集 CP006 | 4.37 | 1.00 | 20.00 | AAA | A-1 |
| 18 亿利集 CP001 | 7.00 | 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 平安不动 MTN001 | 5.08 | 3.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 万科 MTN001 | 4.60 | 3.00 | 30.00 | AAA | AAA |
| 18 云投 MTN004 | 5.97 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 豫投资 MTN004 | 4.81 | 5.00 | 7.00 | AAA | AAA |
| 18 晋焦煤 MTN004 | 4.78 | 3.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 华能 MTN002 | 4.41 | 3.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 中航资本 MTN002 | 4.82 | 3.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 潞安 MTN003 | 5.69 | 3.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 18 保利房产 MTN003 | 4.60 | 3.00 | 25.00 | AAA | AAA |
| 18 陕投集团 MTN003 | 5.30 | 5.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 18 阳煤 MTN003 | 7.40 | 10.00 | 6.00 | AAA | AAA |
| 18 京能电力 MTN001 | 4.50 | 3.00 | 7.00 | AAA | AAA |
| 18 九龙江 MTN003 | 5.35 | 5.00 | 6.00 | AA+ | AA+ |
| 18 新中泰 MTN002 | 6.50 | 3.00 | 5.00 | AA+ | AA+ |
| 18 扬子大桥 MTN001 | 4.75 | 3.00 | 4.00 | AA+ | 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，交投活跃，收益率短端下行、中长端上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 32BP，上周收于 3.08%；6 个月品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.13%；1 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.37%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率短端下行、中长端上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.48%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.71%。
- 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 1BP，上周收于 4.38%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.57%；10 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 4.86%。

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。