

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年7月23日-7月27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 62 支，规模合计 652.60 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 90.00 亿元；中期票据 37 支，规模合计 493.10 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-13 至 0BP。
- 1-6 月工业企业利润总额同比增速 17.2%，其中 6 月单月增速 20.0%、较 5 月继续回落但保持高位，工业品价格上涨、工业企业主营利润率再创新高，是工业利润保持高增长的主因。1-6 月工业企业主营收入增速 9.9%，其中 6 月单月增速 8.5%、较 5 月继续回落，工业产成品库存增速继续回升至 8.3%。7 月需求略有分化，地产销售回升而汽车依旧低迷，工业生产继续减速，高炉开工率和发电耗煤增速双双下滑。物价方面：7 月以来菜价、猪价先跌后涨，截止目前 7 月商务部食用农产品价格、农业部农产品批发价格环比分别下跌 0.8%、1.5%。7 月以来钢价高位震荡，煤价油价见顶回落，截止目前 7 月港口期货生资价格环比持平，钢价创反弹新高，猪价见底反弹，但煤炭、石

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。

油、有色金属等价格多有下跌，而猪价仅仅是底部反弹、同比依旧保持负增，这意味着未来通胀压力依然非常有限。

- 自 2016 年 7 月份证监会发布《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》算起，创新创业债（以下简称“双创债”）获批发行已有两个年头。值得关注的是，“双创债”发行增长态势十分明显。2018 年以来，“双创债”的发行量再创新高，上半年 9 只“双创债”发行金额为 28.15 亿元，同比增长 77.38%。其中，第二季度“双创债”发行金额为 18.45 亿元，较第一季度增长 90.2%。业内人士表示，双创债的推出可满足创新创业企业融资需求，拓宽融资渠道，降低融资成本，可进一步提高债券市场服务实体经济的能力。“双创债”发展值得市场持续关注与期待。
- 得益于消费者支出强劲反弹，美国二季度 GDP 增速初值达 4.1%，创近四年新高。上周特朗普与欧盟委员会主席容克达成一致，将致力消除关税和贸易壁垒，避免欧美贸易战；欧央行维持三大利率不变，确认 QE 将在 12 月底结束，但欧央行仍表示或将对到期债券进行再投资至 QE 结束后很长一段时间。近期国内经济方面，工业继续减速；物价方面，通胀压力有限；流动性方面，货币维持宽松；预计债券市场利率或将维持在较低水平。

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 中航租赁 SCP010	3.77	0.22	6.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP010	4.09	0.74	2.00	AAA	-
18 云城投 SCP001	6.00	0.74	10.00	AAA	-
18 建发 SCP003	3.00	0.08	10.00	AAA	-
18 中车 SCP001	3.39	0.33	30.00	AAA	-
18 融和融资 SCP007	4.73	0.60	10.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP009	4.00	0.74	3.00	AAA	-
18 武汉地产 SCP003	3.99	0.74	5.00	AAA	-
18 宁波港 SCP001	3.80	0.74	15.00	AAA	-
18 国家核电 SCP002	3.70	0.74	15.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP004	3.30	0.16	5.00	AAA	-
18 宝钢 SCP004	3.00	0.16	30.00	AAA	-
18 沪电力 SCP003	3.49	0.25	5.00	AAA	-
18 潞安 SCP004	4.42	0.74	20.00	AAA	-
18 同方 SCP004	4.08	0.74	10.00	AAA	-
18 民生投资 SCP004	6.50	0.74	15.00	AAA	-
18 华侨城 SCP004	3.89	0.74	25.00	AAA	-
18 吉林高速 SCP003	3.80	0.08	15.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP013	4.03	0.74	10.00	AAA	-
18 陕延油 SCP007	3.80	0.49	30.00	AAA	-
18 西南水泥 SCP004	4.42	0.74	10.00	AAA	-
18 东航股 SCP007	3.95	0.74	20.00	AAA	-
18 淮南矿 SCP001	4.50	0.74	20.00	AAA	-
18 晋煤 SCP006	4.45	0.74	20.00	AAA	-
18 中核建 SCP004	3.95	0.74	20.00	AAA	-
18 内蒙华电 SCP002	4.25	0.74	5.00	AAA	-
18 青岛国信 SCP001	4.25	0.74	10.00	AAA	-
18 苏国信 SCP014	3.68	0.25	10.00	AAA	-
18 宁沪高 SCP005	3.79	0.33	5.00	AAA	-
18 招商局 SCP006	3.93	0.66	50.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP008	5.17	0.74	15.00	AAA	-
18 南电 SCP010	3.93	0.74	25.00	AAA	-
18 融和融资 SCP006	4.85	0.74	5.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP010	4.83	0.74	15.00	AAA	-
18 丹投 SCP002	7.45	0.74	10.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP008	7.60	0.74	5.00	AA+	-
18 联合水泥 SCP008	4.28	0.49	10.00	AA+	-
18 镇国投 SCP006	7.30	0.49	5.00	AA+	-
18 农垦 SCP004	6.00	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。

18 相城城建 SCP001	4.50	0.74	5.00	AA+	-
18 云南水务 SCP001	4.86	0.27	6.00	AA+	-
18 皖出版 SCP002	4.20	0.74	5.00	AA+	-
18 烟台港 SCP002	5.14	0.74	10.00	AA+	-
18 新中泰集 SCP004	5.30	0.74	5.00	AA+	-
18 栖霞国资 SCP002	4.49	0.74	4.00	AA+	-
18 昆山国创 SCP005	5.40	0.74	5.00	AA+	-
18 滨湖建设 SCP001	6.45	0.74	5.00	AA+	-
18 山西建投 SCP003	5.85	0.74	10.00	AA+	-
18 平高电气 SCP001	4.51	0.74	8.00	AA+	-
18 华菱钢铁 SCP002	5.20	0.74	5.00	AA+	-
18 物美 SCP002	6.08	0.74	3.00	AA+	-
18 汉光谷 SCP001	6.50	0.74	5.00	AA	A-1
18 宿迁经开 SCP002	5.00	0.74	7.00	AA	-
18 兰石 SCP002	7.20	0.74	2.60	AA	-
18 皖旅游 SCP001	5.80	0.74	2.00	AA	-
18 武汉工业 SCP001	6.00	0.74	5.00	AA	-
18 西王 SCP001	8.70	0.74	5.00	AA	-
18 冀中峰峰 SCP005	5.48	0.23	5.00	AA	-
18 宿迁交通 SCP002	5.20	0.74	5.00	AA	-
18 汾湖投资 SCP004	6.00	0.74	3.00	AA	-
18 龙岩工贸 SCP002	7.30	0.74	3.00	AA	-
18 龙控 SCP003	6.50	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 海淀国资 CP002	4.15	1.00	15.00	AAA	A-1
18 三峡 CP001	3.82	1.00	30.00	AAA	A-1
18 陕交建 CP001	3.93	1.00	20.00	AAA	A-1
18 广汇实业 CP003	7.00	1.00	10.00	AA+	A-1
18 杉杉 CP002	6.50	1.00	5.00	AA+	A-1
18 悦达 CP001	6.60	1.00	10.00	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 津城建 MTN012A	4.95	3.00	12.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN012B	5.15	5.00	8.00	AAA	AAA
18 北控水务 MTN002A	4.45	5.00	10.00	AAA	AAA
18 北控水务 MTN002B	4.72	7.00	20.00	AAA	AAA
18 苏国信 MTN003	4.22	3.00	20.00	AAA	AAA
18 华润 MTN002	4.20	5.00	20.00	AAA	AAA
18 越秀金融 MTN004	4.48	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中粮 MTN001	4.15	3.00	20.00	AAA	AAA
18 诚通控股 MTN001	4.35	3.00	25.00	AAA	AAA
18 广州地铁 MTN003	4.16	5.00	20.00	AAA	AAA
18 湘高速 MTN001	4.47	2.00	30.00	AAA	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 国电集 MTN005	4.16	3.00	30.00	AAA	AAA
18 武汉地产 MTN001	4.75	5.00	7.00	AAA	AAA
18 长发集团 MTN001	5.74	5.00	5.00	AAA	AAA
18 申迪 MTN001	4.45	3.00	18.00	AAA	AAA
18 首钢 MTN002	4.65	3.00	35.00	AAA	AAA
18 云投 MTN005	5.89	3.00	10.00	AAA	AAA
18 普洛斯 MTN003	5.24	3.00	15.00	AAA	AAA
18 成都高新 MTN001	6.20	3.00	10.00	AAA	AAA
18 光明 MTN001	4.30	3.00	30.00	AAA	AAA
18 国电集 MTN004	4.23	3.00	30.00	AAA	AAA
18 陕投集团 MTN005	5.23	5.00	10.00	AAA	AAA
18 大众报业 MTN001	4.91	3.00	2.00	AA+	AA+
18 巨化 MTN001	4.79	3.00	5.00	AA+	AA+
18 衡阳城投 MTN003	5.26	5.00	15.00	AA+	AA+
18 渝高新 MTN002	5.22	5.00	10.00	AA+	AAA
18 名城建设 MTN003	5.69	5.00	6.70	AA+	AA+
18 即墨旅投 MTN002	5.39	5.00	4.00	AA+	AA+
18 厦门特房 MTN002	4.97	2.00	5.00	AA+	AA+
18 柯桥轻纺 MTN001	6.00	5.00	8.00	AA+	AA+
18 古井 MTN002	4.74	5.00	5.00	AA+	AA+
18 株洲城建 MTN001	5.57	7.00	10.00	AA+	AA+
18 兴展投资 MTN001	4.70	3.00	5.40	AA+	AA+
18 衢州国资 MTN001	5.85	5.00	10.00	AA+	AA+
18 苏州高新 MTN002	5.50	5.00	3.00	AA+	AA+
18 如皋经开 MTN002	6.80	3.00	4.00	AA	AA
18 中建交通 MTN001	5.10	5.00	5.00	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，收益率所有下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 20BP，上周收于 2.75%；6 个月品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 3.70%；1 年期品种收益率较前周下行 18BP，上周收于 3.90%。
- 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 13BP，上周收于 4.28%；5 年期品种收益率较前周下行 20BP，上周收于 4.50%。
- 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 4.08%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.32%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.75%。

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。