

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年7月30日-8月3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 51 支，规模合计 585.50 亿元；短期融资券 29 支，规模合计 294.55 亿元；中期票据 7 支，规模合计 71.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 2-11BP。
- 7 月全国制造业 PMI 为 51.2%，较 6 月回落 0.3 个百分点，表明制造业景气有所转弱。主要分项中，需求、生产继续下滑，价格回落，库存继续回补。上半年社融增速降至 9.8%，预示下半年 GDP 名义增速将继续回落，而 PMI 分项指标也指向经济量缩价跌格局。下游需求继续分化，地产销售回落，汽车营收增速放缓。工业生产趋缓，7 月上中旬重点钢企粗钢产量增速稳定，而 7 月发电耗煤增速继续下滑。物价方面：上周菜价、肉禽价继续上涨，食品价格环比上涨 0.9%，连续三周上涨。7 月食品价格先跌后涨。7 月钢价震荡上涨，煤价油价见顶回落。目前看来，虽然不排除部分品种由于供给端约束价格上涨，但考虑到去杠杆的方向大概率维持不变，预计下半年经济总需求或将继续回落，从而制约整体通胀上行。

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。

- 一级市场发行方面，财政部部长刘昆日前撰文表示，打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险。地方政府债务风险防控，关系到地方财政稳健运行和实体经济健康发展，关系到金融市场稳定和经济社会发展大局。刘昆指出，应对地方政府债务风险，财政部门必须坚持底线思维，坚持稳中求进，抓住主要矛盾，开好“前门”、严堵“后门”，坚决刹住无序举债之风，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
- 上周美联储货币政策会议维持基本利率不变，符合市场预期。美国7月新增非农就业人数15.7万，不及市场预期。英国央行在8月货币政策会议上决议进行十年来第二次加息，并称未来将需要更多加息。近期国内经济方面，制造业景气指数转弱；物价方面，通胀风险较小；流动性方面，去杠杆基调不变；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

	发行利率 (%)	发行期限 (年)	发行规模(亿元 人民币)	主体评级	债项评级
超短期融资券					
18 申能股 SCP002	3.35	0.49	15.00	AAA	-
18 中化股 SCP012	2.70	0.08	20.00	AAA	-
18 东航 SCP004	2.58	0.08	8.00	AAA	-
18 东航 SCP003	2.69	0.10	10.00	AAA	-
18 万科 SCP004	3.53	0.49	30.00	AAA	-
18 厦路桥 SCP003	3.79	0.24	4.00	AAA	-
18 赣粤 SCP002	3.62	0.49	3.00	AAA	-
18 赣粤 SCP001	3.62	0.49	5.00	AAA	-
18 招商蛇口 SCP002	3.55	0.49	10.00	AAA	-
18 中建材 SCP012	3.65	0.62	16.00	AAA	-
18 南京地铁 SCP001	3.60	0.74	11.00	AAA	-
18 晋能 SCP009	4.39	0.74	15.00	AAA	-
18 中化股 SCP011	2.89	0.07	20.00	AAA	-
18 招商局 SCP007	3.40	0.49	100.00	AAA	-
18 中车 SCP002	3.00	0.25	30.00	AAA	-
18 甬开投 SCP002	3.55	0.33	10.00	AAA	-
18 物产中大 SCP005	3.84	0.49	10.00	AAA	-
18 万科 SCP003	3.58	0.49	30.00	AAA	-
18 大唐发电 SCP005	3.60	0.49	30.00	AAA	-
18 永煤 SCP004	6.00	0.74	11.00	AAA	-
18 环球租赁 SCP007	4.00	0.30	10.00	AAA	-
18 深航空 SCP006	3.78	0.73	5.00	AAA	-
18 招商蛇口 SCP001	3.74	0.74	30.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP012	5.00	0.74	10.00	AAA	-
18 鲁国资 SCP005	3.96	0.74	10.00	AAA	-
18 上饶投资 SCP003	4.06	0.74	5.00	AA+	-
18 晋投集 SCP005	6.78	0.74	2.00	AA+	-
18 惠山经发 SCP002	3.94	0.25	5.00	AA+	-
18 西江 SCP003	4.95	0.49	5.00	AA+	-
18 天业 SCP004	4.78	0.74	5.00	AA+	-
18 科伦 SCP005	5.17	0.74	5.00	AA+	-
18 惠山经发 SCP001	4.18	0.25	5.00	AA+	-
18 滨湖建设 SCP002	5.40	0.74	5.00	AA+	-
18 凤城河 SCP002	6.18	0.74	7.50	AA+	-
18 恒逸 SCP005	7.00	0.49	6.00	AA+	-
18 天士力 SCP002	5.15	0.74	5.00	AA+	-
18 日照港 SCP003	5.08	0.66	8.00	AA+	-
18 牧原 SCP003	5.73	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 吉林电力 SCP002	5.14	0.74	5.00	AA+	-
18 连云港 SCP006	4.99	0.74	5.00	AA+	-
18 金茂 SCP001	4.27	0.74	7.00	AA+	-
18 国药租赁 SCP001	5.00	0.74	5.00	AA+	-
18 海安经开 SCP001	6.14	0.27	2.00	AA	-
18 新疆交投 SCP002	7.50	0.74	3.00	AA	-
18 武汉工业 SCP002	5.25	0.74	5.00	AA	-
18 盐城东方 SCP002	6.80	0.74	8.00	AA	-
18 皖山鹰 SCP005	6.50	0.74	2.00	AA	-
18 万宝 SCP003	7.50	0.58	6.00	AA	-
18 大丰海港 SCP001	7.00	0.74	5.00	AA	-
18 信达 SCP005	6.90	0.16	5.00	AA	-
18 盐城国投 SCP002	6.85	0.74	6.00	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 皖投集 CP002	3.90	1.00	20.00	AAA	A-1
18 渝能源 CP002	7.50	1.00	10.00	AA+	A-1
18 晋江城投 CP002	4.40	1.00	15.00	AA+	A-1
18 中天建设 CP001	6.30	1.00	5.00	AA+	A-1
18 太湖新城 CP001	4.54	1.00	10.00	AA+	A-1
18 广汇能源 CP001	7.00	1.00	6.00	AA+	A-1
18 方洋 CP001	6.98	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 鄂能源 MTN001	4.20	5.00	5.00	AAA	AAA
18 萧山国资 MTN002	4.74	5.00	15.00	AAA	AAA
18 淮南矿 MTN002	4.77	3.00	20.00	AAA	AAA
18 复星高科 MTN003	6.25	3.00	10.00	AAA	AAA
18 晋能 MTN007	7.50	3.00	10.00	AAA	AAA
18 大唐集 MTN002	4.89	3.00	30.00	AAA	AAA
18 深圳高速 MTN001	4.14	3.00	10.00	AAA	AAA
18 恒天 MTN001	6.50	5.00	20.00	AAA	AAA
18 大同煤矿 MTN004	5.90	5.00	10.00	AAA	AAA
18 长发集团 MTN002	5.33	5.00	10.00	AAA	AAA
18 吴中经发 MTN002	6.50	3.00	6.00	AA+	AA+
18 厦钨 MTN002	4.47	3.00	6.00	AA+	AA+
18 中信国安 MTN002	7.00	3.00	12.00	AA+	AA+
18 义乌国资 MTN002	4.64	3.00	30.00	AA+	AA+
18 中普天 MTN001	6.50	3.00	10.00	AA+	AA+
18 良渚文化 MTN001	4.80	5.00	5.00	AA+	AA+
18 光明房产 MTN001	7.25	3.00	6.00	AA+	AA+
18 盐城资产 MTN002	5.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 上饶城投 MTN001	7.50	3.00	15.00	AA+	AA+
18 川华西 MTN001	5.80	3.00	5.00	AA+	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 淮安交通 MTN001	5.30	3.00	5.00	AA+	AA+
18 市北高新 MTN001	4.49	5.00	5.00	AA+	AA+
18 阳光城 MTN002	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
18 洛娃科技 MTN001	8.00	3.00	3.00	AA	AA
18 皖淮海 MTN002	7.20	2.00	3.00	AA	AA+
18 苏州文保 MTN001	6.25	3.00	4.55	AA	AA
18 六合交通 MTN001	7.20	3.00	4.00	AA	AA
18 渝物流 MTN001	7.50	5.00	5.00	AA	AA
18 武汉地铁 GN001	4.62	15.00	15.00	AAA	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，收益率震荡下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 45BP，上周收于 2.30%；6 个月品种收益率较前周下行 37BP，上周收于 3.33%；1 年期品种收益率较前周下行 28BP，上周收于 3.62%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益有所下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 16BP，上周收于 4.12%；5 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 4.35%。
- 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 14BP，上周收于 3.94%；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 14BP，上周收于 4.61%。

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。