

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年8月6日-8月10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 53 支，规模合计 519.50 亿元；短期融资券合计 7 支，规模 140.00 亿元；中期票据 32 支，规模合计 402.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 0BP。
- 7 月我国出口增速为 12.2%，7 月美、日 PMI 稳中略降，欧洲 PMI 小幅回升，外需仍较稳定，7 月 6 日起中美首批商品加征关税开始实施，但整体影响有限。7 月我国进口增速较快回升至 27.3%，出口平稳、进口高增令贸易顺差下降。8 月上旬地产销量增速由正转负，而 7 月乘联会乘用车批发、零售增速双双回落，其中零售销量增速创 09 年以来新低，指向需求起步偏弱。7 月重点钢企粗钢产量增速回落至 4.9%，8 月上旬六大集团发电耗煤增速 4.8%、较 7 月增速回落，工业生产增速仍较为乏力。物价方面，7 月 CPI 环比上涨 0.3%、同比继续小幅升至 2.1%，8 月以来猪价、菜价继续回升，鲜果价格略有回落，食品价格整体有所上行，但较去年同期基数偏低；7 月 PPI 环比上涨 0.1%、同比小幅回落至 4.6%，8 月以来钢价保持高位，

但煤价、油价有所回落，8月以后 PPI 基数有所上行，年内 PPI 同比或趋下行。

- 为加快推进降低企业杠杆率各项工作，打好防范化解重大风险攻坚战，使宏观杠杆率得到有效控制，近日，国家发改委、央行、财政部、银保监会、国资委联合下发了《2018 年降低企业杠杆率工作要点》（以下简称《工作要点》）。根据《工作要点》，我国今年将围绕 27 项工作要点推进降低企业杠杆率工作，包括“加强金融机构对企业负债的约束”“拓宽实施机构融资渠道”等。文件提到，支持符合条件的金融类实施机构发行专项用于市场化债转股的金融债券筹集资金，鼓励符合条件的各类社会资金投向市场化债转股项目；鼓励依法合规以优先股方式开展市场化债转股，探索以试点方式开展非上市非公众股份公司债转优先股。
- 上周土耳其里拉兑美元一度下跌 3%，年初至今里拉已下跌近 30%，而美元指数上周再创新高。由于里拉汇率的下跌较快，欧洲央行下属的欧元区银行监管机构开始对辖内主要贷款机构向土耳其的风险敞口表示担忧。上周德国联邦统计局公布的数据显示，上半年全球以及德美贸易盈余的程度均与去年同期几乎持平。近期国内经济方面，出口稳进口增；物价方面，7 月通胀略升；流动性方面，货币宽松不改；预计债券市场利率或将维持震荡。

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 陕煤化 SCP011	3.45	0.74	20.00	AAA	-
18 宝钢 SCP005	2.37	0.14	20.00	AAA	-
18 融和融资 SCP008	3.49	0.25	5.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP005	2.73	0.25	5.00	AAA	-
18 华发集团 SCP001	3.60	0.74	12.00	AAA	-
18 粤广业 SCP002	3.55	0.74	5.00	AAA	-
18 南山集 SCP006	4.78	0.74	10.00	AAA	-
18 越秀租赁 SCP004	3.80	0.74	6.00	AAA	-
18 华电江苏 SCP004	3.42	0.74	7.00	AAA	-
18 中电投 SCP022	2.46	0.07	35.00	AAA	-
18 沪国资 SCP001	2.65	0.25	10.00	AAA	-
18 金地 SCP002	3.75	0.74	10.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP011	3.90	0.74	10.00	AAA	-
18 格力 SCP005	2.50	0.04	9.50	AAA	-
18 青岛啤酒 SCP002	3.39	0.68	3.00	AAA	-
18 大同煤业 SCP002	3.98	0.74	10.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP010	2.70	0.11	5.00	AAA	-
18 浙能源 SCP006	3.38	0.61	25.00	AAA	-
18 广新控股 SCP014	3.80	0.68	5.00	AAA	-
18 广新控股 SCP013	3.78	0.73	5.00	AAA	-
18 京能洁能 SCP003	3.50	0.74	20.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP013	4.79	0.74	15.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP009	4.01	0.74	10.00	AAA	-
18 阳煤 SCP010	3.97	0.74	15.00	AAA	-
18 中电投 SCP021	2.48	0.11	30.00	AAA	-
18 华电江苏 SCP003	3.45	0.49	6.00	AAA	-
18 中建材 SCP013	3.63	0.69	16.00	AAA	-
18 平安不动 SCP007	3.80	0.74	10.00	AAA	-
18 潞安 SCP005	3.90	0.74	20.00	AAA	-
18 深能源 SCP007	3.50	0.74	30.00	AAA	-
18 海国鑫泰 SCP005	4.41	0.74	5.00	AAA	-
18 徐工 SCP005	3.58	0.74	17.00	AAA	-
18 首发 SCP001	3.50	0.74	20.00	AAA	-
18 鲁晨鸣 SCP010	7.00	0.74	6.00	AA+	-
18 华立 SCP003	6.30	0.74	4.00	AA+	-
18 九州通 SCP006	5.20	0.74	5.00	AA+	-
18 常交通 SCP001	3.70	0.25	6.00	AA+	-
18 康富租赁 SCP005	5.90	0.66	5.00	AA+	-
18 亨通 SCP008	6.30	0.36	5.00	AA+	-
18 东华能源 SCP002	6.80	0.74	6.00	AA+	-
18 华菱钢铁 SCP003	4.79	0.74	5.00	AA+	-
18 九州通 SCP005	5.20	0.65	7.00	AA+	-
18 镇国投 SCP007	7.00	0.74	5.00	AA+	-

18 北部湾 SCP002	5.00	0.74	2.50	AA+	-
18 南京医药 SCP005	4.10	0.74	5.00	AA+	-
18 苏汇鸿 SCP002	4.50	0.74	4.00	AA+	-
18 清新 SCP001	7.50	0.49	2.00	AA	-
18 南平高速 SCP001	4.87	0.74	3.00	AA	-
18 太仓水务 SCP004	4.70	0.58	2.00	AA	-
18 恒运 SCP001	4.50	0.74	5.00	AA	-
18 连云港港 SCP002	4.88	0.74	4.50	AA	-
18 汾湖投资 SCP005	5.00	0.74	3.00	AA	-
18 银建 SCP002	6.00	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 汇金 CP004	3.43	1.00	90.00	AAA	A-1
18 津城建 CP001	4.06	1.00	15.00	AAA	A-1
18 柳州城投 CP001	4.50	1.00	5.00	AA+	A-1
18 凯盛科技 CP003	5.90	1.00	5.00	AA+	A-1
18 金科地产 CP001	6.90	1.00	10.00	AA+	A-1
18 中铝宁夏 CP001	5.00	1.00	5.00	AA	A-1
18 盐城国投 CP001	6.30	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 象屿 MTN002	4.38	3.00	10.00	AAA	AAA
18 文广集团 MTN001	3.97	3.00	10.00	AAA	AAA
18 国电 MTN001	3.85	3.00	20.00	AAA	AAA
18 豫交投 MTN002	4.33	5.00	25.00	AAA	AAA
18 京国资 MTN003	4.15	5.00	20.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN010	3.86	3.00	70.00	AAA	AAA
18 中建八局 MTN002	5.04	3.00	15.00	AAA	AAA
18 陕有色 MTN001	4.73	3.00	30.00	AAA	AAA
18 陕高速 MTN002	4.18	3.00	15.00	AAA	AAA
18 华侨城 MTN002	4.07	3.00	20.00	AAA	AAA
18 大连港 MTN001	4.89	5.00	25.00	AAA	AAA
18 淮安开发 MTN004	6.97	2.00	4.00	AA+	AA+
18 湘投 MTN003	4.58	3.00	8.00	AA+	AA+
18 兴泸 MTN001	5.82	3.00	10.00	AA+	AA+
18 柳州投资 MTN002	6.95	5.00	5.00	AA+	AA+
18 淮安开发 MTN006	6.99	5.00	6.00	AA+	AA+
18 新建元 MTN001	5.18	3.00	8.00	AA+	AA+
18 山西交投 MTN001	5.20	3.00	9.00	AA+	AA+
18 威高 MTN001	6.80	3.00	10.00	AA+	AA+
18 上饶投资 MTN001	5.00	5.00	20.00	AA+	AA+
18 合川城投 MTN001	5.00	5.00	10.00	AA+	AA+
18 镇海投资 MTN001	5.40	5.00	5.00	AA+	AA+
18 江宁经开 MTN002	4.60	5.00	5.00	AA+	AA+
18 娄城高新 MTN002	5.60	3.00	5.00	AA	AA
18 番禺技术 MTN001	5.50	3.00	2.00	AA	AA

18 新都香城 MTN001	4.89	5.00	5.00	AA	AAA
18 谷财 MTN001	4.77	5.00	5.00	AA	AA
18 甘农垦 MTN001	5.29	3.00	10.00	AA	AAA
18 冀中峰峰 MTN002	5.40	2.00	3.00	AA	AAA
18 太仓滨江 MTN001	6.35	3.00	2.00	AA	AA
18 广州高新 MTN002	4.90	5.00	3.50	AA	AA
18 双桥经开 MTN001	7.89	5.00	7.00	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

◆ 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 2.39%；6 个月品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 3.42%；1 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 3.75%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益区间震荡。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 4.10%；5 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.43%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.00%；5 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.20%；10 年期品种收益率较前周持平，上周收于 4.61%。