

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年8月13日-8月17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 60 支，规模合计 660.50 亿元；短期融资券合计 9 支，规模 62.00 亿元；中期票据 26 支，规模合计 288.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0 至 8BP。
- 7 月工业同比增速低位持平在 6%，7 月当月环比增速创 2017 年以来新低至 3%，制造业投资缓慢复苏、基建投资维持下滑态势、房地产投资保持较高水平；7 月社会消费品零售总额同比增速、限额以上零售同比增速分别回落至 8.8%、5.7%，社会消费品零售总额实际同比增速为 6.5%，必需消费高位回落、可选消费涨少跌多。8 月上中旬主要 41 城地产销量同比增速降至 1%，前两周乘用车批发、零售同比增速再创新低至 -17.9%、-14.5%，指向终端需求仍弱；8 月上中旬发电耗煤同比增速降至 1.4%，指向工业生产减速。物价方面，7 月 CPI 环比上涨 0.3%，同比继续小幅升至 2.1%；7 月猪价环比涨幅扩大，食品价格环比由降转升为 0.1%，暑期出行高峰，交通、旅游和住宿价格明显上涨，非食品价格环比上涨 0.3%，8 月以来商务部食用农产品价格、农业部农产品批发价格环比涨幅分别为

1.8%、2.4%；7月PPI环比上涨0.1%，同比小幅回落至4.6%，石油、煤炭、钢铁涨幅回落，有色、化工由升转降，计算机、通信涨幅扩大，8月以来钢价上涨，煤价、油价先涨后跌，7月以来食品价格持续上涨，带动CPI短期反弹，但受到经济下滑的影响，PPI回落趋势明显，短期内通胀将继续分化。

- 8月17日，央行发布2018年7月份金融市场运行情况数据。7月份，债券市场共发行各类债券规模合计3.5万亿元。银行间货币市场成交规模合计77.3万亿元，同比增长29.79%，环比增长17.88%；银行间债券市场现券成交规模合计13.9万亿元，日均成交规模约6302亿元，同比增长44.37%，环比增长8.90%。
- 上周阿根廷央行将国内大型银行存款准备金率上调3个百分点，以实现减少短期债务、抑制高通货膨胀的政策目标。目前，阿根廷比索汇率仍接近历史低点。今年以来，阿根廷比索已贬值超60%。美国8月密歇根大学消费者信心指数初值为95.3，低于预期值和前值，8月消费者现况指数创逾一年半新低，一年通胀预期接近四年高位。近期国内经济方面，经济增速减缓；物价方面，通胀走势分化；流动性方面，资金面均衡偏松；预计债券市场利率或将震荡。

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 (年)	发行规模 (亿元人民币)	主体评级	债项评级
18 中电信 SCP006	1.70	0.08	48.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP006	3.29	0.24	9.00	AAA	-

18 物产中大 SCP007	3.84	0.73	10.00	AAA	-
18 皖能源 SCP001	3.70	0.74	5.00	AAA	-
18 富力地产 SCP005	6.43	0.74	5.00	AAA	-
18 物产中大 SCP006	3.00	0.33	8.00	AAA	-
18 中信股 SCP001	3.59	0.74	30.00	AAA	-
18 国新控股 SCP006	3.40	0.74	30.00	AAA	-
18 晋能 SCP010	4.38	0.74	15.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP012	3.95	0.74	5.00	AAA	-
18 甬城投 SCP001	3.87	0.74	10.00	AAA	-
18 中电投 SCP024	2.60	0.10	20.00	AAA	-
18 深航空 SCP008	3.70	0.69	5.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP012	4.19	0.74	15.00	AAA	-
18 比亚迪 SCP003	4.75	0.74	10.00	AAA	-
18 京汽股 SCP002	3.60	0.74	20.00	AAA	-
18 华能水电 SCP005	3.60	0.74	20.00	AAA	-
18 宝钢 SCP006	2.58	0.16	20.00	AAA	-
18 中电投 SCP023	3.30	0.58	10.00	AAA	-
18 厦港务 SCP004	3.58	0.74	3.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP011	3.98	0.74	5.00	AAA	-
18 远东租赁 SCP005	3.29	0.33	10.00	AAA	-
18 津渤海 SCP005	4.55	0.49	8.00	AAA	-
18 万科 SCP005	3.25	0.49	20.00	AAA	-
18 西南水泥 SCP005	3.87	0.66	7.00	AAA	-
18 京能源 SCP003	3.39	0.68	10.00	AAA	-
18 深航空 SCP007	3.70	0.74	5.00	AAA	-
18 环球租赁 SCP008	4.18	0.74	10.00	AAA	-
18 天安煤业 SCP001	4.68	0.74	8.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP010	4.75	0.74	20.00	AAA	-
18 南电 SCP011	3.25	0.74	50.00	AAA	-
18 成都高新 SCP001	4.00	0.74	10.00	AAA	-
18 华发集团 SCP002	3.40	0.49	8.00	AAA	-
18 青岛城投 SCP003	3.30	0.58	10.00	AAA	-
18 杭金投 SCP007	3.72	0.71	10.00	AAA	-
18 云能投 SCP006	3.80	0.74	10.00	AAA	-
18 中粮 SCP001	3.29	0.74	25.00	AAA	-
18 中航资本 SCP002	3.59	0.74	12.00	AAA	-
18 山煤 SCP001	6.50	0.74	7.00	AA+	-
18 太湖新城 SCP003	4.49	0.74	10.00	AA+	-
18 国药租赁 SCP002	4.50	0.74	5.00	AA+	-
18 东阳光科 SCP002	7.20	0.74	5.00	AA+	-
18 鲁商 SCP009	6.90	0.12	5.00	AA+	-
18 浙小商 SCP001	4.19	0.73	10.00	AA+	-
18 辽成大 SCP004	4.82	0.74	10.00	AA+	-
18 南京医药 SCP006	4.09	0.63	5.00	AA+	-

18 牧原 SCP004	5.16	0.74	6.00	AA+	-
18 泰交通 SCP001	4.40	0.74	5.00	AA+	-
18 泰交通 SCP002	4.40	0.74	3.00	AA+	-
18 山西建投 SCP004	4.98	0.74	5.00	AA+	-
18 亨通 SCP009	6.50	0.49	3.00	AA+	-
18 日照港 SCP004	4.84	0.74	10.00	AA+	-
18 苏国泰 SCP001	4.75	0.74	5.00	AA+	-
18 红狮 SCP005	4.58	0.74	5.00	AA+	-
18 镇江城建 SCP006	6.50	0.74	5.00	AA+	-
18 鲁商 SCP008	7.20	0.68	3.00	AA+	-
18 乌高新 SCP001	3.98	0.74	5.00	AA+	-
18 灵山 SCP003	4.82	0.74	2.00	AA	-
18 新疆能化 SCP001	6.50	0.74	5.00	AA	-
18 中山城投 SCP002	4.40	0.74	5.50	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 锡产业 CP001	3.82	1.00	10.00	AAA	A-1
18 鲁钢铁 CP002	4.98	1.00	10.00	AAA	A-1
18 永煤 CP002	5.30	1.00	10.00	AAA	A-1
18 威宁投资 CP002	5.03	1.00	5.00	AA+	A-1
18 榆林城投 CP001	4.90	1.00	10.00	AA+	A-1
18 富通 CP002	6.80	1.00	4.00	AA+	A-1
18 科伦 CP001	5.45	1.00	5.00	AA+	A-1
18 株洲城建 CP001	4.20	1.00	5.00	AA+	A-1
18 兰花 CP001	8.50	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 徐工 MTN001	4.42	3.00	12.00	AAA	AAA
18 南京安居 MTN001	5.49	3.00	7.00	AAA	AAA
18 宁河西 MTN003	5.68	3.00	8.00	AAA	AAA
18 赣高速 MTN004	5.24	3.00	20.00	AAA	AAA
18 广州地铁 MTN004	4.00	5.00	20.00	AAA	AAA
18 深圳高速 MTN002	4.49	5.00	8.00	AAA	AAA
18 东南国资 MTN002	4.45	3.00	14.00	AAA	AAA
18 金隅 MTN003	4.70	5.00	25.00	AAA	AAA
18 吉林高速 MTN001	5.25	5.00	15.00	AAA	AAA
18 河钢集 MTN006	5.35	3.00	15.00	AAA	AAA
18 首钢 MTN003	4.49	3.00	35.00	AAA	AAA
18 太不锈 MTN001	4.17	3.00	20.00	AAA	AAA
18 华靖资产 MTN001	7.00	5.00	15.00	AA+	AA+
18 相城城建 MTN002	4.89	3.00	5.00	AA+	AA+
18 鲁宏桥 MTN007	7.04	3.00	5.00	AA+	AA+
18 豫水利 MTN002	4.73	5.00	10.00	AA+	AA+
18 江岸国资 MTN001	5.70	5.00	8.00	AA+	AA+
18 杭经开 MTN001	4.47	3.00	4.00	AA+	AA+
18 威宁投资 MTN001	7.20	3.00	6.00	AA+	AA+

18 汉江国资 MTN003	4.50	3.00	10.00	AA+	AA+
18 江北科技 MTN002	6.60	5.00	2.00	AA	AA
18 邯郸交建 MTN001	5.47	2.00	5.00	AA	AA
18 汾湖投资 MTN002	6.80	3.00	5.00	AA	AAA
18 临沂矿业 MTN002	6.00	5.00	5.00	AA	AAA
18 常州新港 MTN002	7.50	3.00	3.00	AA	AA
18 随州城投 MTN001	5.78	5.00	6.00	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 10BP，上周收于 2.49%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.46%；1 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.81%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.20%；5 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 4.51%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 4.15%；5 年期品种收益率较前周上行 19BP，上周收于 4.39%；10 年期品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 4.72%。