

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年8月20日-8月24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 74 支，规模合计 664.10 亿元；短期融资券 16 支，规模合计 460.50 亿元；中期票据 34 支，规模合计 474.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 5BP。
- 8 月前 25 天 41 城日均地产销量增速为-2%，较 7 月的 5.9%回落转负，其中三四线城市是主要拖累。8 月前三周乘联会乘用车批发、零售增速分别为-15.3%、-16.4%，降幅仍在两位数以上。8 月上旬重点钢企粗钢产量同比增长 3.7%，较 7 月的 5%小幅下滑。8 月前 24 天六大集团发电耗煤同比增速为-2.8%，其中上中下旬增速分别为 4.8%、-5.5%、-7.2%，增速逐旬下滑。物价方面，通胀预期略升。上周猪价继续上涨，菜价蛋价上涨，食品价格环比上涨 1%，涨幅较前周扩大。预计 8 月食品价格环比上涨 2%，CPI 小幅上升至 2.2%。近期由于在沈阳和郑州等地发生了非洲猪瘟疫情，或导致疫情区域猪价短期回落，而未发生疫情区域的猪价加速上涨；蔬菜大县山东寿光遭

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。

遇洪灾，也使得短期菜价大幅上涨，导致食品价格加剧上涨，带来短期通胀预期小幅上升的压力。

- 在我国稳基建、促增长的背景下，两万亿地方债加速密集供给，监管层已从利率等方面着手提高吸引力，但市场还有进一步需求，呼吁央行仍需积极注水以维系宽松环境。彭博数据显示，仅从专项债来看，两会确定今年额度为 1.35 万亿元，截至 7 月底仅发行 1503 亿元，财政部要求 9 月底前完成发行 80%，意味着 8、9 月间仅专项债发行规模逾 9000 亿，此外期间还有逾 6000 亿置换债待发行，加上一般债和借新还旧债的规模或将更大。
- 上周五（8 月 24 日）鲍威尔发表讲话称美联储稳步加息是保障美国经济复苏、就业尽可能强劲增长以及通胀处于掌控的最佳方式。8 月美联储货币政策会议纪要显示，多位联储官员认为若数据继续支持目前预期的美国经济前景，可能很快适合再次加息。上周特朗普指责欧洲等地区操纵各自货币，同时批评近期美联储的加息决定。近期国内经济方面，8 月继续减速；物价方面，通胀预期略升；流动性方面，加强政策协调；预计债券市场利率或将震荡。

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
<b>超短期融资券</b>					
18 越秀集团 SCP003	3.20	0.74	10.00	AAA	-
18 厦港务 SCP005	3.49	0.13	5.00	AAA	-
18 沪电力 SCP004	3.40	0.25	11.00	AAA	-
18 云投 SCP003	4.75	0.49	15.00	AAA	-
18 青岛城投 SCP004	3.90	0.60	10.00	AAA	-
18 广新控股 SCP015	3.55	0.73	5.00	AAA	-
18 大唐新能 SCP004	3.10	0.73	20.00	AAA	-
18 亦庄控股 SCP003	3.90	0.74	10.00	AAA	-
18 永煤 SCP005	5.29	0.74	10.00	AAA	-
18 越秀集团 SCP002	3.20	0.74	10.00	AAA	-
18 甬交投 SCP003	3.94	0.74	4.00	AAA	-
18 建发 SCP004	3.13	0.08	10.00	AAA	-
18 锡产业 SCP008	3.49	0.25	6.00	AAA	-
18 锡产业 SCP007	3.99	0.41	8.00	AAA	-
18 华夏幸福 SCP003	6.00	0.44	25.00	AAA	-
18 外高桥 SCP004	3.70	0.45	4.00	AAA	-
18 南方水泥 SCP005	3.99	0.68	9.00	AAA	-
18 中交建 SCP001	3.75	0.74	30.00	AAA	-
18 宝钢 SCP007	3.00	0.19	20.00	AAA	-
18 东航 SCP005	3.00	0.49	15.00	AAA	-
18 格力 SCP006	3.75	0.56	9.50	AAA	-
18 王府井集 SCP001	3.84	0.74	10.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP013	3.95	0.74	3.00	AAA	-
18 中车 SCP003	2.78	0.49	30.00	AAA	-
18 沪百联 SCP002	3.70	0.49	15.00	AAA	-
18 中电信 SCP007	2.90	0.51	30.00	AAA	-
18 桂投资 SCP003	4.50	0.74	10.00	AAA	-
18 中电信 SCP008	3.10	0.74	30.00	AAA	-
18 越秀租赁 SCP005	4.04	0.74	6.00	AAA	-
18 华侨城 SCP005	3.05	0.35	20.00	AAA	-
18 中建材 SCP014	3.75	0.67	10.00	AAA	-
18 杭金投 SCP008	3.69	0.73	10.00	AAA	-
18 深航空 SCP009	3.67	0.74	5.00	AAA	-
18 国电 SCP007	3.25	0.74	20.00	AAA	-
18 佛公用 SCP002	3.70	0.74	4.50	AAA	-
18 南新工 SCP004	3.80	0.74	5.00	AAA	-
18 首创 SCP003	3.68	0.74	5.00	AAA	-
18 威高 SCP001	6.50	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。

18 泰华信 SCP002	5.30	0.74	3.00	AA+	-
18 大众交通 SCP002	3.97	0.74	5.00	AA+	-
18 吉林电力 SCP003	5.00	0.74	6.00	AA+	-
18 晋交投 SCP003	4.60	0.74	5.00	AA+	-
18 西王 SCP002	8.50	0.74	5.00	AA+	-
18 舟山交投 SCP002	4.23	0.73	5.00	AA+	-
18 衡阳城投 SCP001	4.49	0.74	7.00	AA+	-
18 南京医药 SCP007	4.38	0.74	3.00	AA+	-
18 城发投资 SCP002	4.73	0.74	5.00	AA+	-
18 台州金融 SCP001	4.75	0.74	5.00	AA+	-
18 康恩贝 SCP001	5.09	0.74	5.00	AA+	-
18 五江轻化 SCP001	7.00	0.74	10.00	AA+	-
18 东方园林 SCP002	7.70	0.49	12.00	AA+	-
18 昆山国创 SCP006	4.89	0.74	5.00	AA+	-
18 晋江城投 SCP002	4.35	0.74	5.00	AA+	-
18 江东控股 SCP001	4.68	0.74	10.00	AA+	-
18 闽漳龙 SCP003	4.45	0.74	5.00	AA+	-
18 昆交产 SCP004	5.28	0.49	10.00	AA+	-
18 市北高新 SCP001	4.18	0.74	8.00	AA+	-
18 华邦健康 SCP001	6.50	0.74	4.00	AA+	-
18 开滦股 SCP001	4.90	0.74	7.00	AA+	-
18 如皋经开 SCP001	5.15	0.74	2.00	AA+	-
18 酒钢 SCP001	5.65	0.74	10.00	AA+	-
18 泰华信 SCP001	5.80	0.74	6.00	AA+	-
18 湖交投 SCP001	4.18	0.74	5.00	AA+	-
18 日照港 SCP005	4.86	0.74	5.00	AA+	-
18 豫水利 SCP002	4.00	0.74	5.00	AA+	-
18 渝化医 SCP005	7.30	0.74	2.50	AA+	-
18 南京旅游 SCP001	4.49	0.74	3.60	AA+	-
18 云冶 SCP001	7.00	0.74	6.00	AA	-
18 祥鹏航空 SCP001	7.40	0.74	2.50	AA	-
18 武清经开 SCP002	6.90	0.74	5.00	AA	-
18 嘉兴经技 SCP001	4.94	0.74	1.50	AA	-
18 信达 SCP006	6.90	0.25	5.00	AA	-
18 青岛出版 SCP001	4.63	0.74	5.00	AA	-
18 冀中峰峰 SCP006	4.98	0.74	5.00	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 中石油 CP002	3.10	1.00	100.00	AAA	A-1
18 中石油 CP001	3.10	1.00	100.00	AAA	A-1
18 电网 CP002	3.29	1.00	30.00	AAA	A-1
18 重汽 CP002	3.97	1.00	15.00	AAA	A-1
18 大同煤矿 CP004	4.87	1.00	25.00	AAA	A-1

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 汇金 CP005	3.60	1.00	110.00	AAA	A-1
18 平煤化 CP001	6.80	1.00	5.00	AAA	A-1
18 陕煤化 CP002	4.01	1.00	30.00	AAA	A-1
18 鞍钢 CP002	4.00	1.00	10.00	AAA	A-1
18 恒逸 CP001	6.80	1.00	6.00	AA+	A-1
18 渝惠通 CP001	5.80	1.00	4.00	AA+	A-1
18 亨通 CP002	6.70	1.00	5.00	AA+	A-1
18 川水电 CP001	4.23	1.00	5.00	AA+	A-1
18 北电 CP001	5.27	1.00	7.50	AA+	A-1
18 桂林交投 CP001	7.34	1.00	5.00	AA	A-1
18 六建 CP001	7.70	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 国开投 MTN001A	4.19	3.00	15.00	AAA	AAA
18 国开投 MTN001B	4.58	5.00	15.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN011	4.05	3.00	70.00	AAA	AAA
18 广核电力 MTN003	4.24	3.00	10.00	AAA	AAA
18 武汉地产 MTN002	5.06	5.00	6.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN012	4.23	5.00	20.00	AAA	AAA
18 方正 MTN001	6.10	3.00	6.00	AAA	AAA
18 中国国贸 MTN001	4.63	5.00	5.00	AAA	AAA
18 王府井集 MTN001	4.50	3.00	5.00	AAA	AAA
18 山东金融 MTN001	4.90	3.00	10.00	AAA	AAA
18 鲁钢铁 MTN002	6.40	2.00	10.00	AAA	AAA
18 陕高速 MTN003	4.48	3.00	20.00	AAA	AAA
18 齐鲁交通 MTN001	4.38	5.00	10.00	AAA	AAA
18 光明 MTN002	4.01	3.00	20.00	AAA	AAA
18 吉利 MTN002	4.55	3.00	20.00	AAA	AAA
18 南京交建 MTN001	4.28	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中铝集 MTN003	3.95	3.00	20.00	AAA	AAA
18 首创集 MTN001	4.59	5.00	25.00	AAA	AAA
18 中建 MTN002	4.70	5.00	50.00	AAA	AAA
18 中建 MTN001	4.70	5.00	50.00	AAA	AAA
18 象屿股份 MTN001	6.80	3.00	5.00	AA+	AA+
18 浙旅游 MTN001	5.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 常交通 MTN001	5.78	5.00	5.00	AA+	AA+
18 广物控股 MTN001	6.49	3.00	5.00	AA+	AA+
18 七匹狼 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 青岛黄岛 MTN002	5.68	5.00	5.00	AA+	AA+
18 江北建投 MTN002	5.24	3.00	5.00	AA+	AA+
18 义乌国资 MTN003	6.70	3.00	10.00	AA+	AA+
18 牧原 MTN001	7.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 怡亚通 MTN001	8.00	3.00	2.00	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 运城城投 MTN002	5.40	5.00	10.00	AA	AAA
18 郟国投 MTN001	7.10	3.00	1.50	AA	AA
18 江北新城 MTN001	7.20	5.00	4.00	AA	AA
18 淮北建投 MTN003	7.20	3.00	5.00	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

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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 2.53%；6 个月品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.45%；1 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.82%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.16%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.52%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.15%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.46%；10 年期品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 4.87%。

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。