

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年8月27日-8月31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 75 支，规模合计 711.50 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 136.50 亿元；中期票据 44 支，规模合计 468.70 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 2BP。
- 8 月全国制造业 PMI 为 51.3%，较 7 月微幅回升，表明制造业景气略回暖。主要分项中，需求继续下滑，生产、价格反弹，库存继续恶化。大型企业 PMI 回落，中、小型企业 PMI 回升。7 月工业企业利润增速回落至 16.2%。成本持续下降、工业企业利润率维持高位，令今年工业利润增速保持在相对高位。但受工业品出厂价格涨幅收窄、购进价格涨幅扩大影响，近几个月工业利润增速加速下行。8 月 41 城地产销量增速再度下滑，乘用车批发、零售增速仍低，重点钢企粗钢产量和发电耗煤增速双双下滑，反映供需格局偏弱。物价方面，通胀短期反弹。上周猪价回落，菜价上涨，食品价格环比上涨 1.6%，涨幅较前一周继续扩大。8 月钢价先涨后跌，煤价油价先跌后涨。近

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。

期蔬菜价格大幅上涨，主要受雨水天气和山东寿光水灾等因素的影响。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 132 支，合计金额 1316.70 亿元。财政部 8 月 29 日发布公告称，定于 9 月 5 日招标发行两期记账式付息国债，期限包括 3 年、7 年，发行规模均为 450 亿元。市场人士指出，跨月后资金面大概率平稳，债券市场可能维持震荡格局，此次国债招标规模较大，预计机构配置需求平稳。公告显示，财政部决定第二次续发行 2018 年记账式付息（十四期）国债，同时发行 2018 年记账式付息（二十期）国债，期限分别为 3 年、7 年，竞争性招标面值总额均为 450 亿元，进行甲类成员追加投标。具体安排上，两期国债的竞争性招标时间均为 2018 年 9 月 5 日 10:35 至 11:35，招标结束至 9 月 6 日进行分销，9 月 10 日起上市交易。3 年、7 年期国债的发行手续费分别为承销面值的 0.05%、0.1%。招标方式上，3 年期国债采用修正的多重价格（即混合式）招标方式，标的为价格；投标标位变动幅度为 0.03 元，投标剔除、中标剔除和每一承销团成员投标标位差分别为 80 个、15 个和 30 个标位。7 年期国债采用修正的多重价格（即混合式）招标方式，标的为利率；投标剔除、中标剔除和每一承销团成员投标标位差分别为 75 个、15 个和 30 个标位。

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。

- 上周美国与墨西哥达成贸易协议，特朗普威胁退出 WTO，已存续二十多年的北美自由贸易协定 (NAFTA) 或将在今年迎来 2.0 版本，但上周五（8 月 31 日）美国与加拿大贸易谈判未达成协议，特朗普称希望 90 天内签署与墨西哥双边协议，欢迎加拿大加入。日本央行上周调整了 9 月的月度购债计划，将把每月购债频次从 8 月的 6 次降到 9 月的 5 次。近期国内经济方面，PMI 微幅回升；物价方面，通胀短期反弹；流动性方面，货币宽松不改；预计债券市场利率或将有所震荡。

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 吉林高速 SCP004	3.80	0.04	20.00	AAA	-
18 中车 SCP004	2.90	0.25	15.00	AAA	-
18 中车 SCP005	2.90	0.25	15.00	AAA	-
18 恒健 SCP002	3.77	0.74	20.00	AAA	-
18 洪市政 SCP005	3.90	0.74	5.00	AAA	-
18 闽高速 SCP001	2.88	0.07	10.00	AAA	-
18 栾川铝业 SCP001	3.65	0.25	10.00	AAA	-
18 津渤海 SCP006	4.25	0.49	30.00	AAA	-
18 大唐发电 SCP006	3.33	0.73	30.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP011	4.90	0.74	13.00	AAA	-
18 恒安中投 SCP001	4.15	0.74	10.00	AAA	-
18 沪电力 SCP005	3.10	0.24	17.00	AAA	-
18 光大集团 SCP001	2.80	0.25	15.00	AAA	-
18 华能水电 SCP007	3.54	0.40	20.00	AAA	-
18 外高桥 SCP006	3.70	0.49	4.00	AAA	-
18 平安不动 SCP008	3.99	0.74	10.00	AAA	-
18 苏农垦 SCP001	4.00	0.74	5.00	AAA	-
18 融德资产 SCP001	5.21	0.74	10.00	AAA	-
18 鄂交投 SCP003	3.83	0.74	10.00	AAA	-
18 中铝集 SCP010	3.20	0.25	20.00	AAA	-
18 华发集团 SCP003	3.90	0.49	15.00	AAA	-
18 滨建投 SCP004	4.38	0.74	15.00	AAA	-
18 福州城投 SCP004	3.40	0.74	1.50	AAA	-
18 宁夏国资 SCP002	3.60	0.74	5.00	AAA	-
18 金桥开发 SCP001	3.38	0.25	5.00	AAA	-
18 云城投 SCP002	4.49	0.25	10.00	AAA	-
18 广新控股 SCP016	3.70	0.44	5.00	AAA	-
18 国药控股 SCP006	3.60	0.49	30.00	AAA	-
18 同方 SCP005	4.80	0.71	10.00	AAA	-
18 宁夏国资 SCP001	3.65	0.74	5.00	AAA	-
18 天安煤业 SCP002	5.80	0.74	10.00	AAA	-
18 新希望 SCP001	4.58	0.74	10.00	AAA	-
18 武汉地产 SCP004	3.97	0.74	15.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP005	2.85	0.03	10.00	AAA	-
18 华能 SCP010	2.80	0.25	20.00	AAA	-
18 粤电发 SCP002	3.60	0.49	6.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP011	3.90	0.49	5.00	AAA	-
18 外高桥 SCP005	3.70	0.49	4.00	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 格力 SCP007	3.75	0.55	3.00	AAA	-
18 中航资本 SCP003	3.90	0.65	12.00	AAA	-
18 华能水电 SCP006	3.84	0.66	10.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP014	3.90	0.74	10.00	AAA	-
18 南京地铁 SCP002	3.75	0.74	10.00	AAA	-
18 豫投资 SCP003	3.87	0.74	13.00	AAA	-
18 京粮 SCP003	3.87	0.74	5.00	AAA	-
18 鄂交投 SCP002	3.94	0.74	20.00	AAA	-
18 凤凰机场 SCP001	7.30	0.74	5.00	AA+	-
18 夏商 SCP001	3.90	0.08	5.00	AA+	-
18 珠海港 SCP003	4.43	0.49	3.00	AA+	-
18 浪潮电子 SCP002	4.39	0.52	15.00	AA+	-
18 哈尔滨投 SCP001	4.58	0.74	5.00	AA+	-
18 东阳光 SCP004	7.40	0.74	10.00	AA+	-
18 京住总 SCP001	4.05	0.74	7.00	AA+	-
18 海宁 SCP001	4.40	0.74	5.00	AA+	-
18 农垦 SCP005	4.95	0.25	5.00	AA+	-
18 启迪 SCP001	6.20	0.74	5.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP009	7.60	0.74	4.00	AA+	-
18 联合水泥 SCP009	4.20	0.74	10.00	AA+	-
18 南京医药 SCP008	4.38	0.74	3.00	AA+	-
18 九州通 SCP007	5.68	0.74	5.00	AA+	-
18 涪陵国资 SCP003	4.27	0.74	8.00	AA+	-
18 浪潮电子 SCP001	4.48	0.74	5.00	AA+	-
18 晋路桥 SCP002	5.69	0.74	5.00	AA+	-
18 华电租赁 SCP002	4.48	0.74	5.00	AA+	-
18 人福 SCP001	6.43	0.74	5.00	AA+	-
18 精功 SCP002	7.00	0.74	4.00	AA+	-
18 威海国资 SCP004	4.68	0.74	8.00	AA+	-
18 淮安新城 SCP002	5.59	0.74	4.00	AA+	-
18 华强 SCP008	6.50	0.49	5.00	AA+	-
18 亚厦 SCP002	6.90	0.74	3.00	AA	-
18 路桥公投 SCP002	5.60	0.74	6.00	AA	-
18 华北制药 SCP001	6.38	0.74	6.00	AA	-
18 步步高 SCP001	6.50	0.74	2.00	AA	-
18 陕电子 SCP005	6.70	0.74	3.00	AA	-
18 太仓水务 SCP005	4.75	0.58	2.00	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 宁河西 CP002	3.99	1.00	14.00	AAA	A-1
18 新希望 CP001	4.69	1.00	10.00	AAA	A-1
18 电网 CP003	3.32	1.00	30.00	AAA	A-1
18 鄂长投 CP003	4.00	1.00	10.00	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 云能投 CP003	4.30	1.00	10.00	AAA	A-1
18 西南水泥 CP001	4.10	1.00	10.00	AAA	A-1
18 淮南矿 CP001	4.35	1.00	20.00	AAA	A-1
18 京供销 CP002	4.28	1.00	5.00	AA+	A-1
18 乐清国投 CP001	4.60	1.00	5.00	AA+	A-1
18 淮安新城 CP001	5.78	1.00	5.00	AA+	A-1
18 云南世博 CP001	5.20	1.00	5.00	AA+	A-1
18 浪奇 CP001	6.77	1.00	2.50	AA-	A-1
18 铜陵建投 CP002	5.45	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 海淀国资 MTN001	4.43	3.00	10.00	AAA	AAA
18 武金控 MTN001	4.65	3.00	6.00	AAA	AAA
18 五矿 MTN001	5.60	3.00	30.00	AAA	AAA
18 陕交建 MTN002	5.01	5.00	25.00	AAA	AAA
18 首创置业 MTN002	6.15	3.00	20.00	AAA	AAA
18 贵州高速 MTN001	4.89	3.00	20.00	AAA	AAA
18 晋焦煤 MTN005	5.20	5.00	10.00	AAA	AAA
18 国联 MTN001	4.58	5.00	5.00	AAA	AAA
18 新希望 MTN001	5.40	3.00	10.00	AAA	AAA
18 华润医药 MTN001	4.21	3.00	20.00	AAA	AAA
18 粤电发 MTN001	4.19	3.00	8.00	AAA	AAA
18 长发集团 MTN003	4.97	3.00	10.00	AAA	AAA
18 萧山国资 MTN003	4.50	3.00	10.00	AAA	AAA
18 无锡建投 MTN002	5.08	5.00	15.00	AAA	AAA
18 大同煤矿 MTN005	6.35	5.00	10.00	AAA	AAA
18 金地 MTN003	4.80	3.00	20.00	AAA	AAA
18 光明 MTN003	4.21	3.00	20.00	AAA	AAA
18 平安不动 MTN002	4.73	3.00	20.00	AAA	AAA
18 苏沙钢 MTN002	5.54	3.00	10.00	AAA	AAA
18 鲁能源 MTN001	5.78	5.00	25.00	AAA	AAA
18 成都金融 MTN001	4.67	5.00	15.00	AAA	AAA
18 淮南矿 MTN003	5.30	5.00	20.00	AAA	AAA
18 桂铁投 MTN003	5.88	5.00	10.00	AAA	AAA
18 南昌城投 MTN001	5.19	5.00	5.00	AA+	AA+
18 广汇实业 MTN001	7.50	3.00	8.50	AA+	AA+
18 渝惠通 MTN001	6.65	5.00	7.00	AA+	AA+
18 大众报业 MTN002	4.87	3.00	2.00	AA+	AA+
18 太仓城投 MTN001	5.38	5.00	4.00	AA+	AA+
18 泛海 MTN001	8.50	5.00	7.00	AA+	AA+
18 鲁宏桥 MTN008	7.47	3.00	5.00	AA+	AA+
18 洛阳新投 MTN001	5.68	3.00	7.00	AA+	AA+
18 汉江国资 MTN002	6.34	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 市北高新 MTN002	4.60	5.00	9.00	AA+	AA+
18 台州金融 MTN002	5.49	3.00	5.00	AA+	AA+
18 顾家 MTN002	7.30	3.00	3.00	AA	AA
18 滨海新城 MTN002	7.80	3.00	6.00	AA	AA
18 赣建工 MTN001	7.50	2.00	7.70	AA	AA
18 如皋经开 MTN004	7.20	3.00	6.00	AA	AA
18 如皋沿江 MTN002	7.20	3.00	5.00	AA	AA
18 润华 MTN001	7.80	3.00	5.00	AA	AA
18 磁湖高新 MTN001	7.70	3.00	4.50	AA	AAA
18 如皋经开 MTN003	6.90	3.00	5.00	AA	AA
18 高淳建设 MTN001	6.77	5.00	8.00	AA	AA
18 潼南城投 MTN001	6.90	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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 2.49%；6 个月品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.46%；1 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.85%。
- 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 11BP，上周收于 4.27%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.62%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。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下行 2BP，上周收于 4.44%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.85%。

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。