

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年9月3日-9月7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 46 支，规模合计 431.70 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 114.60 亿元；中期票据 53 支，规模合计 494.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-8 至 5BP。
- 8 月 41 城地产销量同比增速回落至 3.6%，五大、百家龙头房企销量增速分别降至 10%、38%，9 月上旬前 8 天 41 城地产销量增速 2.9%，主要受三四线城市拖累。8 月乘联会乘用车批发、零售增速分别为-2.8%、-6.9%，较 7 月一升一降，但跌幅较大，市场整体需求仍弱。上周高炉开工率略微回升至 67.5%，但反弹力度偏弱。8 月六大集团发电耗煤同比增速降至-4.1%，较 7 月 7.3%的增速大幅回落至负数，且 8 月挖机和重型卡车销量增速双双下滑，均预示 8 月工业生产明显回落。物价方面，上周菜价涨幅回落，禽价下跌，肉价小幅上涨。8 月以来钢价、煤价、油价高位震荡。进入 8 月以来，受雨水天气和猪瘟疫情影响，食品价格大幅上涨，推动 CPI 短期反弹。但进入 9 月以后，食品价格涨幅出现回落迹象。

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，上周非金融企业债务融资工具共发行 112 支，合计金额 1040.80 亿元。银保监会于近日下发《中国银保监会办公厅关于商业银行承销地方政府债券有关事项的通知》，要求地方政府债券参照国债和政策性金融债。据市场机构测算，2018 年专项债发行额度为 13500 亿元，在额度完全使用的情况下，8、9 月至少需要发行 9297 亿元，10 月需发行约 2700 亿元。考虑到专项债带来的增量基建投资，预计后续基建投资可能企稳并温和反弹。进入 8 月以来，地方债发行速度较上半年有了明显提升。数据显示，8 月地方债发行额达到 8829.7 亿元，较 7 月增长 16.65%。
- 上周美国 8 月新增非农就业人数约 20.1 万，好于市场预期，8 月失业率 3.9%，与 7 月持平。上周五（9 月 7 日），美国总统特朗普表示已经开始同日本进行贸易谈判。近期国内经济方面，产业需求明显回落；物价方面，通胀短端上涨长端下降；流动性方面，保持宽松预期；预计债券市场利率或将维持震荡。

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
超短期融资券					
18 中电投 SCP026	2.55	0.02	30.00	AAA	-
18 沪国资 SCP002	3.40	0.49	10.00	AAA	-
18 国电江苏 SCP001	3.56	0.49	2.00	AAA	-
18 中电投 SCP025	3.50	0.51	30.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP013	3.70	0.52	5.00	AAA	-
18 中建材 SCP015	3.78	0.73	15.00	AAA	-
18 中铝集 SCP011	3.85	0.74	30.00	AAA	-
18 潞安 SCP006	4.30	0.74	20.00	AAA	-
18 华数 SCP001	3.95	0.74	3.00	AAA	-
18 华润医药 SCP001	3.68	0.74	30.00	AAA	-
18 渝两江 SCP001	3.10	0.27	10.00	AAA	-
18 上实 SCP001	3.54	0.49	15.00	AAA	-
18 广新控股 SCP017	3.69	0.73	5.00	AAA	-
18 新城控股 SCP001	6.24	0.74	15.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP012	2.90	0.14	5.00	AAA	-
18 苏国信 SCP015	2.75	0.25	5.00	AAA	-
18 民生投资 SCP005	7.00	0.74	15.00	AAA	-
18 南航集 SCP003	2.85	0.49	6.00	AAA	-
18 华发集团 SCP004	3.80	0.48	7.00	AAA	-
18 青岛城投 SCP005	3.80	0.58	5.00	AAA	-
18 苏州国际 SCP008	3.80	0.74	5.00	AAA	-
18 京粮 SCP004	3.80	0.74	10.00	AAA	-
18 富力地产 SCP006	6.50	0.74	6.70	AAA	-
18 晋能 SCP011	4.58	0.74	15.00	AAA	-
18 扬子国资 SCP002	3.98	0.74	3.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP013	4.44	0.74	15.00	AAA	-
18 大唐租赁 SCP005	4.12	0.73	7.00	AA+	-
18 佳源创盛 SCP003	7.00	0.74	5.00	AA+	-
18 渝外贸 SCP002	5.40	0.25	3.00	AA+	-
18 凯盛科技 SCP003	6.00	0.49	5.00	AA+	-
18 义乌国资 SCP003	4.33	0.74	30.00	AA+	-
18 川广电 SCP001	5.27	0.74	2.00	AA+	-
18 涪陵国资 SCP004	4.27	0.74	8.00	AA+	-
18 连云港 SCP007	4.85	0.72	5.00	AA+	-
18 新矿 SCP001	6.30	0.74	5.00	AA+	-
18 太仓资产 SCP002	4.37	0.74	5.00	AA+	-
18 泰华信 SCP003	5.29	0.74	6.00	AA+	-
18 江河创建 SCP002	7.10	0.74	3.00	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 昆交产 SCP005	4.88	0.38	3.00	AA+	-
18 珠海港 SCP004	4.29	0.49	5.00	AA+	-
18 镇江城建 SCP007	6.80	0.66	6.00	AA+	-
18 闽交运 SCP001	4.00	0.74	3.00	AA+	-
18 怡亚通 SCP002	7.50	0.49	4.00	AA	-
18 康达环保 SCP002	7.00	0.74	3.00	AA	-
18 冀新合作 SCP001	6.50	0.49	4.00	AA	-
18 六建 SCP004	7.50	0.74	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 晋煤 CP003	4.13	1.00	10.00	AAA	A-1
18 锡产业 CP002	3.84	1.00	10.00	AAA	A-1
18 云城投 CP003	4.80	1.00	10.00	AAA	A-1
18 康美 CP003	7.00	1.00	7.50	AAA	A-1
18 永煤 CP003	5.32	1.00	10.00	AAA	A-1
18 兰州城投 CP001	4.45	1.00	10.00	AA+	A-1
18 红豆 CP002	7.20	1.00	4.00	AA+	A-1
18 建安投资 CP002	4.78	1.00	15.00	AA+	A-1
18 鲁西化工 CP001	4.35	1.00	10.00	AA+	A-1
18 辽成大 CP001	4.69	1.00	10.00	AA+	A-1
18 新光控股 CP001	7.50	1.00	7.10	AA+	A-1
18 中环电子 CP001	6.07	1.00	6.00	AA+	A-1
18 皖国贸 CP001	7.10	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 洋河 MTN001	4.30	3.00	6.00	AAA	AAA
18 豫能化 MTN002	7.20	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中色 MTN001	4.35	3.00	25.00	AAA	AAA
18 川铁投 MTN004	5.77	3.00	30.00	AAA	AAA
18 吉林高速 MTN002	5.60	5.00	20.00	AAA	AAA
18 陕煤化 MTN003	4.91	5.00	25.00	AAA	AAA
18 首都机场 MTN001	4.25	3.00	30.00	AAA	AAA
18 扬子国资 MTN001	5.50	3.00	5.00	AAA	AAA
18 武金控 MTN002	6.29	3.00	10.00	AAA	AAA
18 天府投资 MTN001	4.75	3.00	10.00	AAA	AAA
18 苏州高经 MTN002	6.00	3.00	10.00	AAA	AAA
18 京汽集 MTN001	4.69	5.00	10.00	AAA	AAA
18 豫能化 MTN001	7.20	5.00	10.00	AAA	AAA
18 长发集团 MTN004	5.18	3.00	20.00	AAA	AAA
18 泰达投资 MTN001	6.00	3.00	14.50	AAA	AAA
18 苏工业园 MTN001	4.43	3.00	3.00	AAA	AAA
18 浙国贸 MTN002	4.69	3.00	10.00	AAA	AAA
18 北控集 MTN001	4.30	5.00	15.00	AAA	AAA
18 泉州城投 MTN001	4.60	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 凌工业 MTN001	4.78	3.00	5.00	AA+	AA+
18 浙小商 MTN001	4.75	3.00	10.00	AA+	AA+
18 河南有线 MTN001	5.25	3.00	6.00	AA+	AA+
18 蓉城文化 MTN001	5.27	3.00	6.00	AA+	AA+
18 太仓资产 MTN002	5.78	5.00	5.00	AA+	AA+
18 合川城投 MTN002	6.78	5.00	7.50	AA+	AA+
18 徐新国资 MTN001	5.50	5.00	10.00	AA+	AA+
18 潍坊滨投 MTN003	5.94	5.00	10.00	AA+	AA+
18 株洲城建 MTN002	6.62	5.00	5.00	AA+	AA+
18 杉杉 MTN002	6.98	3.00	8.00	AA+	AA+
18 栖霞国资 MTN001	4.95	3.00	10.00	AA+	AA+
18 镇江城建 MTN002	7.00	3.00	6.00	AA+	AA+
18 滁州城投 MTN001	5.74	5.00	10.00	AA+	AA+
18 柯桥轻纺 MTN002	5.64	5.00	9.00	AA+	AA+
18 汉江国资 MTN004	5.43	5.00	10.00	AA+	AA+
18 平湖国资 MTN002	4.93	5.00	10.00	AA+	AA+
18 吴中经发 MTN003	6.70	3.00	6.00	AA+	AA+
18 浪潮电子 MTN001	5.48	3.00	2.00	AA+	AA+
18 外滩 MTN002	4.65	5.00	4.00	AA+	AA+
18 温公用 MTN001	5.79	5.00	2.50	AA+	AA+
18 双流兴城 MTN001	5.47	5.00	10.00	AA	AAA
18 宝城投 MTN001	6.67	5.00	6.00	AA	AA
18 苏科技城 MTN001	6.00	3.00	4.00	AA	AA
18 汾湖投资 MTN003	6.60	3.00	4.00	AA	AA
18 十堰城投 MTN002	5.85	5.00	10.00	AA	AA
18 郟国投 MTN002	7.05	3.00	3.00	AA	AA
18 谷财 MTN002	5.08	5.00	6.00	AA	AA
18 铜陵化工 MTN001	7.90	3.00	4.00	AA	AA
18 舜通 MTN002	6.88	5.00	5.00	AA	AA
18 通泰控股 MTN002	7.00	3.00	8.00	AA	AAA
18 北方铜业 MTN002	5.06	3.00	4.00	AA	AAA
18 正润 MTN001	8.00	5.00	5.00	AA	AA
18 顺鑫 MTN001	5.28	3.00	5.00	AA	AA
18 越秀集团 GN002	4.10	3.00	10.00	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 1BP，上周收于 2.50%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.46%；1 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.84%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.26%；5 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 4.74%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.22%；5 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.48%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.83%。

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。