

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年9月10日-9月14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 23 支，规模合计 288.00 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 50.00 亿元；中期票据 19 支，规模合计 181.20 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 4BP。
- 8 月工业增加值增速 6.1%，因低基数微幅回升，但仍处今年以来次低点，各主要行业增加值增速、各主要工业品产量增速也均涨少跌多，表明前期需求转弱已传导至生产端。从需求端看，三驾马车中，出口和投资双双下滑，仅消费略有回升。投资中，制造业投资弱复苏，基建投资仍在探底，房地产投资保持高位，但存在隐患。消费中，必需消费不降反升，可选消费整体较低。9 月上半月三四线城市地产销量跌幅较大，意味着全国地产销量增速仍在下滑，9 月第一周乘联会乘用车批发、零售跌幅继续扩大，而 9 月上半月六大电厂发电耗煤同比跌幅继续扩大。9 月以来，终端需求仍在下行，工业生产继续减速，意味着经济下行趋势未改。物价方面，8 月 CPI 环比上涨 0.7%，同比上升至 2.3%，蛋菜肉果价格上涨，推动通胀提升，食品价格和

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。

非食品价格同比分别上涨 1.7%和 2.5%。9 月以来商务部食用农产品价格、农业部农产品批发价格涨幅分别为 2.3%、4.8%。8 月 PPI 环比上涨 0.4%，同比下降至 4.1%。生产资料价格同比增速因高基数回落，仅化纤涨幅扩大，而生活资料价格同比增速上行。9 月以来，钢价、煤价、油价高位震荡。央行调查显示，3 季度城镇居民物价预期指数为 63.7%，较上季度上升 2.7%，连续两个季度回升，显示短期通胀预期有所升温。但整体来看，目前通胀预期水平仍位于 13 年以来低位。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 47 支，合计金额 519.20 亿元。中国人民银行和证监会日前联合发布公告提出，加强对信用评级行业统一监管，推进债券互联互通。市场机构认为，我国债券市场统一迈出实质性步伐，债券市场互联互通得到稳步推进。不仅是银行间债券市场和交易所债券市场评级业务资质逐步统一，而且在信用评级机构监管、信息共享方面也得到完善。事实上，统一债券市场监管的呼吁存在多年。日前召开的国务院金融稳定发展委防范化解金融风险专题会议提出，建立统一管理和协调发展的债券市场。证监会和中国人民银行的联合处罚被认为是监管协作加强、银行间市场与交易所债券市场互联互通的进一步举措。
- 上周美国 9 月消费者信心指数初值创半年来新高 100.8，仅次于今年 3 月所创逾十四年最高值。欧洲央行上周维持利率和购

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。

债规模不变，重申将保持利率不变至少至 2019 年夏天，每月 300 亿欧元的资产购买规模将持续到本月底，将于 12 月底结束量化宽松。近期国内经济方面，经济仍趋下行；物价方面，通胀预期可控；流动性方面，资金面均衡偏松；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
<b>超短期融资券</b>					
18 云投 SCP004	3.80	0.25	20.00	AAA	-
18 天成租赁 SCP003	4.40	0.73	5.00	AAA	-
18 华能水电 SCP008	2.70	0.02	16.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP007	3.10	0.23	10.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP012	4.71	0.74	15.00	AAA	-
18 首钢 SCP008	3.88	0.74	25.00	AAA	-
18 中电投 SCP028	2.90	0.12	30.00	AAA	-
18 国电江苏 SCP002	3.79	0.74	2.50	AAA	-
18 金圆投资 SCP001	3.80	0.74	5.00	AAA	-
18 中化股 SCP013	3.50	0.49	10.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP015	3.80	0.74	10.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP014	3.90	0.74	10.00	AAA	-
18 陕延油 SCP008	3.25	0.49	20.00	AAA	-
18 中电投 SCP027	2.86	0.12	33.00	AAA	-
18 阳煤 SCP011	4.20	0.69	20.00	AAA	-
18 洪市政 SCP006	3.80	0.74	5.00	AAA	-
18 华数 SCP002	3.87	0.74	7.00	AAA	-
18 金融街投 SCP001	3.78	0.74	15.00	AAA	-
18 中原高速 SCP004	4.07	0.74	7.00	AA+	-
18 扬州经开 SCP002	4.27	0.74	10.00	AA+	-
18 中天建设 SCP002	6.20	0.74	5.50	AA+	-
18 云冶 SCP002	7.00	0.74	4.00	AA	-
18 灵山 SCP004	4.67	0.74	3.00	AA	-
<b>短期融资券</b>					
	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
18 鲁钢铁 CP003	4.90	1.00	15.00	AAA	A-1
18 大同煤矿 CP005	4.77	1.00	10.00	AAA	A-1
18 鞍钢 CP003	4.08	1.00	10.00	AAA	A-1
18 高教投资 CP001	7.48	1.00	5.00	AA	A-1
18 盐城国投 CP002	7.30	1.00	10.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>					
	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
18 豫园商城 MTN002	5.50	3.00	10.00	AAA	AAA
18 京能源 MTN003	4.35	3.00	15.00	AAA	AAA
18 云南交投 MTN002	5.80	5.00	6.00	AAA	AAA
18 沪临港 MTN001	4.49	5.00	20.00	AAA	AAA
18 皖交控 MTN002	4.88	5.00	20.00	AAA	AAA
18 赣高速 MTN005	5.20	3.00	20.00	AAA	AAA
18 京能源 MTN002	4.30	3.00	15.00	AAA	AAA
18 复星高科 MTN004	6.59	5.00	10.00	AAA	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 国药租赁 MTN001	5.45	3.00	6.00	AA+	AA+
18 京住总 MTN001	6.20	3.00	15.00	AA+	AA+
18 西部物流 MTN001	6.50	5.00	10.00	AA+	AA+
18 恒逸 MTN003	7.50	2.00	5.00	AA+	AA+
18 邕水务 MTN001	5.00	5.00	4.00	AA+	AA+
18 三星 MTN001	7.80	3.00	6.00	AA	AA
18 库尔勒 MTN002	6.70	3.00	3.20	AA	AA
18 东菱凯琴 MTN001	7.50	2.00	2.00	AA	AA
18 星河实业 MTN002	8.60	3.00	6.00	AA	AA
18 安经开 MTN001	8.00	3.00	3.00	AA	AA
18 金潼工业 MTN001	7.00	3.00	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上行 5BP，上周收于 2.55%；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下行 2BP，上周收于 3.82%。
- 中期票据方面，交投平稳，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 12BP，上周收于 4.38%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.84%。
- 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 4BP，上周收于 4.25%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.58%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.86%。

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。