工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2018 年 9 月 17 日-9 月 21 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 501.50 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 80.00 亿元；中期票据 36 支，规模合计 407.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 2BP。
- 9 月上中旬 41 城地产销量增速 1.5%，较 8 月继续下滑，其中 17 个三四线城市销量增速跌幅扩大是主要原因。9 月前两周乘联会乘用车批发、零售降幅分别为-20.4%、-25.8%，降幅虽较第一周有所收窄，但仍在 20%以上，表明需求整体偏弱。9 月上旬重点钢企粗钢产量增速 5.6%，较 8 月明显回升。但 9 月上中旬六大集团发电耗煤量同比跌幅为-9.8%，较 8 月跌幅扩大，意味着 9 月工业生产仍在降温，工业生产情况未出现改善。物价方面：上周菜价、猪价涨幅扩大，禽蛋价格继续上涨。9 月以来钢价、煤价、油价高位震荡。受 8 月以来雨水天气增多和猪瘟等因素影响，菜价和猪价大涨，短期通胀预期明显升温。
- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 91 支，合计金额 989.10 亿元。联合信用评级有限公司近期发布

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。

的我国保险机构境内外发债情况报告显示，截至 2018 年上半年末，我国保险机构在境内累计发行债券共 118 只，金额合计 4328.68 亿元人民币；境外发债累计发行 13 次、共计 16 只债券，金额合计 89.05 亿美元（约折合人民币 611 亿元）。报告预计，保险机构 2018 年境内发债规模将大幅增长、境外发债或将放缓，但长期来看境外发债依然有较大发展空间。

- 美元指数上周跌破 94.00，创 7 月 9 日以来最低，美联储和贸易紧张局势对美元的提振作用会逐步消退。上周公布的欧元区 9 月制造业 PMI 指数回落至 53.3，不及预期，创两年新低。近期国内经济方面，经济仍处下行通道；物价方面，通胀短期升温；流动性方面，资金面合理充裕；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 吉林高速 SCP005	4.35	0.08	15.00	AAA	-
18 云投 SCP005	4.25	0.49	20.00	AAA	-
18 齐鲁交通 SCP001	3.39	0.49	10.00	AAA	-
18 中文天地 SCP001	3.79	0.74	10.00	AAA	-
18 成都高新 SCP002	4.10	0.74	10.00	AAA	-
18 恒安中投 SCP002	3.78	0.27	5.00	AAA	-
18 国药控股 SCP008	3.46	0.49	30.00	AAA	-
18 万科 SCP006	3.35	0.49	20.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP015	3.82	0.58	5.00	AAA	-
18 东航股 SCP009	3.65	0.69	20.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP015	4.67	0.74	10.00	AAA	-
18 甬交投 SCP004	3.87	0.74	6.00	AAA	-
18 中化股 SCP014	2.80	0.08	10.00	AAA	-
18 苏交通 SCP016	2.75	0.25	25.00	AAA	-
18 阳煤 SCP013	4.18	0.52	10.00	AAA	-
18 建发 SCP005	3.95	0.58	10.00	AAA	-
18 重汽 SCP003	3.85	0.74	15.00	AAA	-
18 宝钢 SCP008	2.94	0.16	30.00	AAA	-
18 中电投 SCP029	3.35	0.48	30.00	AAA	-
18 华电 SCP011	3.25	0.49	15.00	AAA	-
18 太钢 SCP002	3.87	0.74	10.00	AAA	-
18 中电信 SCP009	2.00	0.16	50.00	AAA	-
18 阳煤 SCP012	4.22	0.53	10.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP013	4.59	0.58	12.00	AAA	-
18 厦港务 SCP006	3.80	0.74	3.00	AAA	-
18 陆家嘴 SCP002	3.60	0.74	10.00	AAA	-
18 顺丰泰森 SCP001	3.21	0.16	5.00	AAA	-
18 厦路桥 SCP004	3.27	0.24	5.00	AAA	-
18 核风电 SCP001	3.70	0.66	10.00	AAA	-
18 南山集 SCP007	5.00	0.74	10.00	AAA	-
18 南方水泥 SCP006	3.84	0.74	5.00	AAA	-
18 顺丰泰森 SCP002	3.70	0.74	5.00	AAA	-
18 深燃气 SCP001	3.60	0.74	4.00	AAA	-
18 南通经开 SCP001	4.40	0.74	3.00	AA+	-
18 鲁商 SCP010	7.20	0.49	5.00	AA+	-
18 中林集团 SCP003	6.00	0.74	10.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP010	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 华菱钢铁 SCP004	4.65	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 津海泰 SCP002	7.00	0.74	3.00	AA+	-
18 花园 SCP002	6.50	0.74	5.00	AA+	-
18 国药租赁 SCP003	4.50	0.74	4.00	AA+	-
18 皖出版 SCP003	3.74	0.27	1.50	AA+	-
18 光大幸福 SCP001	7.00	0.74	5.00	AA	-
18 高速地产 SCP003	5.56	0.74	5.00	AA	-
18 邢台路桥 SCP001	5.30	0.74	2.00	AA	-
18 武汉商贸 SCP001	6.00	0.74	3.00	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 天津轨交 CP001	4.09	1.00	18.00	AAA	A-1
18 鞍钢 CP004	4.08	1.00	10.00	AAA	A-1
18 盐城高新 CP001	6.60	1.00	6.00	AA+	A-1
18 新中泰 CP001	4.72	1.00	5.00	AA+	A-1
18 中轻 CP001	4.30	1.00	6.00	AA+	A-1
18 南浦口 CP001	4.35	1.00	10.00	AA+	A-1
18 蓉经开 CP001	4.82	1.00	10.00	AA+	A-1
18 悦达 CP002	6.80	1.00	10.00	AA+	A-1
18 郫国投 CP001	6.14	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 北大荒 MTN001	5.58	3.00	20.00	AAA	AAA
18 大同煤矿 MTN006	7.28	5.00	22.10	AAA	AAA
18 豫能化 MTN003	7.00	5.00	10.00	AAA	AAA
18 九龙仓 MTN001	4.48	2.00	20.00	AAA	AAA
18 中石油 MTN001	3.72	3.00	50.00	AAA	AAA
18 中建材 MTN001	4.45	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津地铁 MTN001	4.62	3.00	15.00	AAA	AAA
18 鄂能源 MTN002	4.37	5.00	5.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN010	5.82	3.00	15.00	AAA	AAA
18 河钢集 MTN008	5.79	2.00	15.00	AAA	AAA
18 顺丰泰森 MTN001	4.46	3.00	10.00	AAA	AAA
18 越秀集团 MTN004	4.33	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN009	5.55	3.00	10.00	AAA	AAA
18 大横琴 MTN001	4.69	3.00	13.00	AAA	AAA
18 金隅 MTN004	5.52	3.00	15.00	AAA	AAA
18 新城控股 MTN002	7.39	3.00	9.00	AAA	AAA
18 锡交通 MTN001	5.75	3.00	13.00	AAA	AAA
18 闽高速 MTN001	4.80	5.00	10.00	AAA	AAA
18 东阳光 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 申通 MTN001	4.60	3.00	2.00	AA+	AA+
18 株洲高科 MTN002	6.25	3.00	6.00	AA+	AA+
18 苏州高技 MTN001	6.30	3.00	6.00	AA+	AA+
18 新海连 MTN002	7.80	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 广汇汽车 MTN002	7.30	3.00	10.00	AA+	AA+
18 西永 MTN001	5.37	5.00	15.00	AA+	AA+
18 西永 MTN002	5.37	5.00	15.00	AA+	AA+
18 潍坊滨投 MTN002	6.78	5.00	10.00	AA+	AA+
18 余姚城投 MTN002	5.40	5.00	4.00	AA+	AA+
18 珠水环境 MTN001	4.65	5.00	6.00	AA+	AA+
18 铁十六 MTN001	6.80	3.00	10.50	AA+	AA+
18 开封基建 MTN001	8.00	2.00	3.00	AA	AA
18 巢湖城镇 MTN002	6.99	3.00	3.00	AA	AA
18 涪陵交通 MTN002	7.20	5.00	6.00	AA	AA
18 金坛投资 MTN001	7.50	5.00	5.00	AA	AA
18 大足国资 MTN001	7.80	5.00	14.00	AA	AA
18 吉安城建 MTN001	6.55	3.00	10.00	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，交投平稳，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 2BP，上周收于 2.53%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.49%；1 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.84%。
- 中期票据方面，交投平稳，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 5BP，上周收于 4.33%；5 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.88%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.23%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.54%；10 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.81%。

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。