

工行金融市场：人民币信用债市场前周概览

(2018年9月25日-9月30日)

◆ 人民币信用债市场前周概览——一级市场

- 前周共发行超短期融资券 50 支，规模合计 558.80 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 87.00 亿元；中期票据 16 支，规模合计 175.10 亿元。
- 前周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 4BP。
- 9 月全国制造业 PMI 为 50.8%，较 8 月小幅回落 0.5 个百分点，处历年同期中等偏低水平。9 月以来，地产、汽车销量以及发电耗煤增速均趋于下行；新出口订单指标大幅回落至 48.0%，创 31 个月以来新低；生产指标回落至 53.0%，采购量降至 51.5%；生产指数远低于去年同期；原材料购进价格大幅上涨至 59.8%，出厂价格持平在 54.3%。9 月下旬，41 城地产销量同比增速大幅转负至-21%。9 月中旬，重点钢企粗钢产量增速继续回升至 7.2%，上中旬产量增速 6.4%，增速明显上行。物价方面：猪价、菜价继续上涨，食品价格环比上涨 0.9%，涨幅略有缩窄。9 月商务部食用农产品价格、农业部农产品批发价格环比涨幅分别为 3.7%、6.1%。9 月以来钢价、煤价、油价高位震荡，截止目前，9 月港口期货生资价格环比涨幅 0.5%。

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，前周非金融企业债务融资工具共发行 73 支，合计金额 820.90 亿元。为进一步支持实体经济发展，优化商业银行和金融市场的流动性结构，降低融资成本，引导金融机构继续加大对小微企业、民营企业及创新型企业支持力度，中国人民银行决定，从 2018 年 10 月 15 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点，当日到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。
- 上周美联储主席鲍威尔鹰派表态，美国 10 年期国债收益率升破 3.20% 关口，为 2011 年以来首次。9 月美国新增非农就业人数 13.4 万，受飓风严重影响，比预期低 30%。近期国内经济方面，制造业景气转弱；物价方面，通胀短期反弹；流动性方面，央行再度降准；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 陕有色 SCP004	3.70	0.58	30.00	AAA	-
18 东航股 SCP010	2.45	0.09	30.00	AAA	-
18 国新控股 SCP007	3.00	0.16	20.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP007	3.00	0.27	10.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP006	3.20	0.49	10.00	AAA	-
18 白云机场 SCP005	3.05	0.49	10.00	AAA	-
18 象屿 SCP004	3.90	0.49	5.00	AAA	-
18 广州地铁 SCP007	3.00	0.74	15.00	AAA	-
18 广州地铁 SCP006	3.20	0.74	10.00	AAA	-
18 华电 SCP012	3.20	0.49	30.00	AAA	-
18 鲁高速 SCP005	3.73	0.71	15.00	AAA	-
18 湘高速 SCP006	3.60	0.74	15.00	AAA	-
18 云投 SCP006	4.50	0.74	10.00	AAA	-
18 武汉地产 SCP005	3.90	0.74	5.00	AAA	-
18 华发集团 SCP006	3.93	0.74	13.00	AAA	-
18 中电投 SCP030	3.09	0.22	37.00	AAA	-
18 云城投 SCP003	4.30	0.24	10.00	AAA	-
18 赣高速 SCP005	3.25	0.46	20.00	AAA	-
18 苏国信 SCP016	3.25	0.49	5.00	AAA	-
18 赣水投 SCP002	3.75	0.49	10.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP016	3.92	0.66	10.00	AAA	-
18 杭金投 SCP009	3.80	0.73	10.00	AAA	-
18 中建材 SCP016	3.78	0.73	12.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP014	4.57	0.74	10.00	AAA	-
18 赣高速 SCP004	2.91	0.22	30.00	AAA	-
18 赣高速 SCP003	3.58	0.58	30.00	AAA	-
18 新城控股 SCP002	5.98	0.74	9.00	AAA	-
18 富力地产 SCP007	6.50	0.74	10.00	AAA	-
18 宝钢 SCP009	2.91	0.15	20.00	AAA	-
18 美凯龙 SCP002	5.00	0.49	5.00	AAA	-
18 首钢 SCP009	3.90	0.74	20.00	AAA	-
18 华发集团 SCP005	3.87	0.74	5.00	AAA	-
18 科伦 SCP006	4.70	0.74	4.00	AA+	-
18 渝化医 SCP006	6.90	0.49	5.00	AA+	-
18 南京新港 SCP009	4.18	0.58	2.00	AA+	-
18 海正 SCP002	6.20	0.49	5.00	AA+	-
18 南京新港 SCP008	4.20	0.58	3.00	AA+	-
18 如皋经开 SCP002	5.69	0.74	2.00	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 扬州经开 SCP003	4.83	0.74	5.00	AA+	-
18 亨通 SCP010	6.60	0.74	3.00	AA+	-
18 日照港 SCP006	4.68	0.74	10.00	AA+	-
18 夏商 SCP002	3.30	0.18	5.00	AA+	-
18 鲁商 SCP011	6.85	0.22	5.00	AA+	-
18 平高 SCP001	4.19	0.74	6.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP011	7.60	0.74	5.00	AA+	-
18 南京新港 SCP007	4.24	0.74	3.30	AA+	-
18 阳谷祥光 SCP001	7.00	0.74	2.50	AA	-
18 冀中峰峰 SCP007	4.88	0.49	5.00	AA	-
18 亚厦 SCP003	7.20	0.74	5.00	AA	-
18 双流交建 SCP002	5.10	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 新都香城 CP001	6.05	1.00	4.00	AA	A-1
18 国家核电 CP001	3.95	1.00	40.00	AAA	A-1
18 京客隆 CP001	4.83	1.00	3.00	AA	A-1
18 晋能 CP001	4.48	1.00	20.00	AAA	A-1
18 岚桥 CP001	7.00	1.00	5.00	AA	A-1
18 灵山 CP001	4.65	1.00	5.00	AA	A-1
18 天安煤业 CP001	5.78	1.00	10.00	AAA	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 青岛城投 MTN001	5.36	3.00	20.00	AAA	AAA
18 晋煤 MTN003	6.20	3.00	20.00	AAA	AAA
18 云能投 MTN001	4.99	3.00	20.00	AAA	AAA
18 海国鑫泰 MTN004	7.00	3.00	10.00	AAA	AAA
18 淮南矿 MTN004	4.95	3.00	20.00	AAA	AAA
18 国新控股 MTN001	4.47	3.00	20.00	AAA	AAA
18 镇国投 MTN001	7.20	2.00	8.00	AA+	AA+
18 悦达 MTN002	7.20	3.00	10.00	AA+	AA+
18 大唐租赁 MTN001	5.30	3.00	9.00	AA+	AA+
18 广物控股 MTN002	6.43	3.00	4.00	AA+	AA+
18 中林集团 MTN001	6.90	3.00	8.50	AA+	AA+
18 吉安井开 MTN001	7.50	5.00	3.60	AA	AA
18 新集能源 MTN001	7.20	3.00	10.00	AA	AA
18 抚州投资 MTN002	6.29	5.00	2.00	AA	AA
18 建投新能 MTN001	5.69	3.00	5.00	AA	AA
18 荆门高新 MTN002	7.50	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。

◆ 人民币信用债市场前周概览——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 9 月 21 日上行 12BP，前周收于 2.65%；6 个月品种收益率与 9 月 21 日持平，前周收于 3.49%；1 年期品种收益率与 9 月 21 日持平，前周收于 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 年期品种收益率与 9 月 21 日持平，前周收于 4.33%；5 年期品种收益率较 9 月 21 日下行 8BP，前周收于 4.80%。
- 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 9 月 21 日下行 5BP，前周收于 4.18%；5 年期品种收益率较 9 月 21 日下行 7BP，前周收于 4.47%；10 年期品种收益率与 9 月 21 日持平，前周收于 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。