

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年10月15日-10月19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 52 支，规模合计 571.20 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 116.40 亿元；中期票据 32 支，规模合计 482.40 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 2BP。
- 3 季度 GDP 增速继续下滑至 6.5%。从生产端看，9 月工业增速创两年半新低至 5.8%；从需求端看，1-9 月投资增速降至 5.4%，但 3 季度投资实际增速仅为-1.1%，意味着投资仍在筑底。投资中，制造业投资增速继续回升，基建投资增速仍在探底，房地产投资增速“虚高”。9 月社会消费品零售总额名义增速反弹至 9.2%，但实际增速创新低为 6.4%，限额以上零售增速也降至 5.7%。物价方面，9 月 CPI 环比上涨 0.7%，同比升至 2.5%，9 月食品价格同比升至 3.6%，是通胀上行的主要因素，同时非食品价格涨幅有所回落。受夏秋换季及部分地区台风天气影响，加之恰逢中秋、国庆“双节”，菜价、果价涨幅扩大；10 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 0.7%、-0.5%。9 月 PPI 环比上涨 0.6%，同比降至 3.6%，

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。

国际油价变动导致石油及相关行业价格涨幅较大。10月以来钢价下跌，煤价上涨，油价先涨后跌，10月港口期货生资价格环比上涨0.5%。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行89支，合计金额1170.00亿元。10月17日，财政部官网公布了2018年9月地方政府债券发行和债务余额情况。具体来看，9月，全国发行地方政府债券7485.00亿元。其中，一般债券745.00亿元，专项债券6740.00亿元。数据显示，1-9月全国累计发行地方政府债券37994.00亿元。其中，一般债券20356.00亿元，专项债券17638.00亿元。按照7月23日召开的国务院常务会议要求，今年地方政府专项债券发行任务为1.35万亿元。今年下半年以来，地方政府专项债券发行加速趋势显著，8月和9月的专项债发行规模大幅增长，9月迎来发行最高峰。数据显示，1-9月累计发行专项债17638.00亿元，已远超国务院规定的目标值。
- 上周美联储公布的9月货币政策会议纪要称，全体美联储官员认为适合继续渐进加息，不会改变渐进加息的路径。近期国内经济方面，经济仍趋下行；物价方面，CPI短期回升；流动性方面，资金面保持宽松；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
超短期融资券					
18 天成租赁 SCP004	4.25	0.73	5.00	AAA	-
18 南方水泥 SCP007	3.79	0.73	5.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP016	4.63	0.74	15.00	AAA	-
18 厦港务 SCP007	3.74	0.74	3.00	AAA	-
18 西安高新 SCP009	3.89	0.74	10.00	AAA	-
18 潞安 SCP007	4.18	0.74	20.00	AAA	-
18 中电投 SCP032	2.64	0.02	23.00	AAA	-
18 中电投 SCP033	2.72	0.11	30.00	AAA	-
18 光明 SCP006	3.30	0.49	20.00	AAA	-
18 邮政 SCP001	3.27	0.49	30.00	AAA	-
18 杭金投 SCP010	3.75	0.73	10.00	AAA	-
18 首钢 SCP010	3.75	0.73	20.00	AAA	-
18 西安高新 SCP008	3.87	0.74	10.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP014	4.14	0.74	15.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP015	4.57	0.74	20.00	AAA	-
18 长电 SCP004	3.27	0.49	40.00	AAA	-
18 沪电力 SCP006	3.35	0.49	18.00	AAA	-
18 万科 SCP007	3.13	0.52	10.00	AAA	-
18 西南水泥 SCP006	3.92	0.74	10.00	AAA	-
18 厦路桥 SCP005	3.73	0.74	5.00	AAA	-
18 南山集 SCP008	4.88	0.74	10.00	AAA	-
18 华能新能 SCP001	3.30	0.49	10.00	AAA	-
18 白云机场 SCP007	3.05	0.49	5.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP016	3.77	0.74	10.00	AAA	-
18 徐工 SCP006	3.75	0.74	15.00	AAA	-
18 海国鑫泰 SCP006	4.58	0.74	10.00	AAA	-
18 陕投集团 SCP001	3.99	0.74	20.00	AAA	-
18 中铝集 SCP012	3.77	0.74	20.00	AAA	-
18 上饶投资 SCP004	3.87	0.74	5.00	AAA	-
18 锡产业 SCP009	3.75	0.74	6.00	AAA	-
18 广州国资 SCP001	3.70	0.74	5.00	AAA	-
18 甬交投 SCP005	3.74	0.74	4.00	AAA	-
18 古井 SCP001	3.74	0.66	5.00	AA+	-
18 精功 SCP003	7.00	0.74	10.00	AA+	-
18 东阳光 SCP005	7.20	0.74	5.00	AA+	-
18 晋交投 SCP004	4.25	0.74	13.00	AA+	-
18 天士力医 SCP001	4.10	0.15	5.00	AA+	-
18 国网租赁 SCP001	4.15	0.49	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 鲁西化工 SCP005	3.97	0.73	5.00	AA+	-
18 晋路桥 SCP003	5.20	0.74	5.00	AA+	-
18 东北电力 SCP001	4.14	0.74	5.00	AA+	-
18 恒逸 SCP006	7.20	0.74	7.00	AA+	-
18 柯桥国资 SCP004	4.25	0.74	20.00	AA+	-
18 红狮 SCP006	4.96	0.74	5.00	AA+	-
18 华电云南 SCP001	4.52	0.74	3.00	AA+	-
18 荣盛 SCP004	5.25	0.74	10.00	AA+	-
18 荣盛 SCP005	5.22	0.74	10.00	AA+	-
18 牧原 SCP005	6.00	0.74	5.00	AA+	-
18 蓝色光标 SCP002	8.00	0.49	4.20	AA	-
18 福州建工 SCP002	4.89	0.74	4.00	AA	-
18 万宝 SCP004	7.08	0.74	3.00	AA	-
18 信达 SCP007	6.50	0.16	5.00	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 汇金 CP006	3.42	1.00	90.00	AAA	A-1
18 新海连 CP001	6.79	1.00	6.00	AA+	A-1
18 栖霞建设 CP002	6.80	1.00	10.00	AA	A-1
18 云投 CP001	4.42	1.00	10.00	AAA	A-1
18 银滩投资 CP001	7.00	1.00	0.40	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 河钢集 MTN010	4.27	3.00	15.00	AAA	AAA
18 华侨城 MTN003	5.00	3.00	25.00	AAA	AAA
18 京汽集 MTN002	4.53	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中文天地 MTN001	4.25	3.00	5.00	AAA	AAA
18 海运集装 MTN001	4.29	3.00	20.00	AAA	AAA
18 天津轨交 MTN001	4.42	3.00	20.00	AAA	AAA
18 金隅 MTN005	5.25	3.00	15.00	AAA	AAA
18 北大荒 MTN002	5.47	3.00	10.00	AAA	AAA
18 鲁招金 MTN002	4.78	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中色 MTN002	5.30	3.00	30.00	AAA	AAA
18 中化工 MTN003	4.24	3.00	15.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN008	5.39	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中建材 MTN002	4.25	3.00	15.00	AAA	AAA
18 新城控股 MTN003	7.43	3.00	11.00	AAA	AAA
18 中煤能源 MTN001	4.94	3.00	15.00	AAA	AAA
18 中电国际 MTN001	4.15	3.00	20.00	AAA	AAA
18 桂投资 MTN001	4.95	3.00	10.00	AAA	AAA
18 普洛斯 MTN004	4.83	3.00	12.00	AAA	AAA
18 陕交建 MTN003	5.58	3.00	30.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN011	5.62	3.00	15.00	AAA	AAA
18 光明 MTN004	4.09	3.00	20.00	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 冀港集 MTN002	4.72	5.00	15.00	AAA	AAA
18 吉林高速 MTN003	5.48	5.00	15.00	AAA	AAA
18 汇金 MTN013	3.94	3.00	70.00	AAA	AAA
18 河钢集 MTN009	5.35	3.00	15.00	AAA	AAA
18 凤城河 MTN002	7.50	3.00	3.00	AA+	AA+
18 闽电子 MTN001	6.00	5.00	5.00	AA+	AA+
18 吴中经发 MTN004	6.38	3.00	6.00	AA+	AA+
18 建发地产 MTN001	5.00	3.00	5.00	AA+	AA+
18 冀中峰峰 MTN003	6.20	2.00	3.00	AA	AAA
18 泉州台商 MTN003	6.80	5.00	5.00	AA	AA
18 国新能源 MTN001	7.80	3.00	7.40	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 2.45%；6 个月品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.27%；1 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.68%。
- 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上行 1BP，上周收于 4.09%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.47%。
- 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 4.04%；5 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.25%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.69%。

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。