

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年10月22日-10月26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 65 支，规模合计 642.30 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 104.00 亿元；中期票据 43 支，规模合计 453.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 4BP。
- 1-9 月规模以上工业企业利润总额同比增速继续下滑至 14.7%，其中 9 月当月同比增速 4.1%，较 8 月大幅下滑。工业利润增速下滑主要是受工业产销增速放缓、价格涨幅回落、上年利润基数偏高等因素影响。1-9 月工业企业主营业务收入增速 9.4%，其中 9 月当月增速 6.2%，创年内新低。9 月工业产成品存货增速回落至 9.4%。10 月需求依然偏弱，地产销售继续下滑而汽车消费仍显低迷。工业生产仍在减速，虽然粗钢产量增速有所回升，但发电耗煤增速跌幅继续扩大。物价方面：上周菜价、禽蛋价格继续下跌，猪价下跌而牛羊肉价格上涨。10 月以来钢价回落，煤价、油价先涨后跌。此前雨水天气和猪瘟疫情等因素推动 3 季度 CPI 短期抬升，而油价大涨亦推动通胀预期升温。但进入到 10 月份以后，食品价格持续回落，

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。

油价、煤价也再度下跌，10月CPI和PPI大概率同时回落，预示通胀回落的趋势依旧未改。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行119支，合计金额1199.80亿元。央行官网发布消息，引导设立民营企业债券融资支持工具，稳定和促进民营企业债券融资；同时宣布新增再贷款和再贴现额度1500亿元，支持小微、民营企业融资。民营企业债券融资支持工具由央行运用再贷款提供部分初始资金，由专业机构进行市场化运作，通过出售信用风险缓释工具、担保增信等多种方式，重点支持暂时遇到困难，但有市场、有前景、有技术、有竞争力的民营企业债券融资。同时，央行积极支持商业银行、保险公司以及债券信用增进公司等机构，在加强风险识别和风险控制的基础上，运用信用风险缓释工具等多种手段，支持民营企业债券融资，充分发挥地方政府在改善营商环境、督导民营企业规范经营中的作用。
- 上周五，美国公布三季度实际GDP环比增速3.5%，高于预期3.3%。上周三公布的欧元区10月制造业PMI初值52.1，不及市场预期，创26个月新低。近期国内经济方面，工业利润放缓；物价方面，通胀仍趋回落；流动性方面，货币利率保持低位；预计债券市场利率或将震荡。

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					

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 上实 SCP002	2.78	0.17	5.00	AAA	-
18 融和融资 SCP009	4.24	0.74	10.00	AAA	-
18 华电股 SCP004	3.62	0.74	30.00	AAA	-
18 中电投 SCP034	2.65	0.08	30.00	AAA	-
18 宝钢 SCP011	3.25	0.41	10.00	AAA	-
18 锡交通 SCP003	3.50	0.49	5.00	AAA	-
18 南方水泥 SCP008	3.77	0.73	9.00	AAA	-
18 福新能源 SCP002	3.30	0.74	8.00	AAA	-
18 鲁高速股 SCP001	3.72	0.74	10.00	AAA	-
18 西安高新 SCP011	3.90	0.74	10.00	AAA	-
18 永煤 SCP007	5.10	0.74	10.00	AAA	-
18 中化工 SCP004	3.79	0.74	15.00	AAA	-
18 锡交通 SCP002	3.75	0.74	10.00	AAA	-
18 云能投 SCP007	3.68	0.16	20.00	AAA	-
18 大唐新能 SCP005	3.45	0.73	20.00	AAA	-
18 云投 SCP007	4.46	0.74	10.00	AAA	-
18 青岛城投 SCP006	3.71	0.74	10.00	AAA	-
18 远东租赁 SCP006	2.99	0.16	10.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP015	4.33	0.74	10.00	AAA	-
18 西安高新 SCP010	3.94	0.74	10.00	AAA	-
18 中化工 SCP003	3.70	0.66	15.00	AAA	-
18 晋能 SCP012	4.20	0.74	10.00	AAA	-
18 国联 SCP004	3.80	0.74	2.00	AAA	-
18 北控集 SCP001	3.63	0.74	15.00	AAA	-
18 陕交建 SCP004	3.78	0.74	20.00	AAA	-
18 上饶投资 SCP005	4.00	0.74	5.00	AAA	-
18 南电 SCP012	3.00	0.74	25.00	AAA	-
18 淮南矿 SCP002	4.10	0.74	20.00	AAA	-
18 沪电力 SCP007	3.30	0.41	11.00	AAA	-
18 华能 SCP011	3.20	0.49	25.00	AAA	-
18 华电 SCP014	3.25	0.49	25.00	AAA	-
18 厦国贸控 SCP002	3.48	0.49	10.00	AAA	-
18 华电 SCP013	3.25	0.49	15.00	AAA	-
18 苏国信 SCP018	3.50	0.49	5.00	AAA	-
18 环球租赁 SCP010	4.20	0.74	5.00	AAA	-
18 福州城投 SCP005	3.68	0.74	5.00	AAA	-
18 光大集团 SCP002	3.64	0.74	15.00	AAA	-
18 青岛啤酒 SCP003	3.60	0.74	4.00	AAA	-
18 北部湾投 SCP003	4.20	0.74	7.00	AA+	-
18 杭州湾 SCP002	4.30	0.74	1.30	AA+	-
18 南京医药 SCP009	4.06	0.74	5.00	AA+	-
18 沪强生 SCP001	3.70	0.25	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 晋交投 SCP005	4.17	0.74	10.00	AA+	-
18 张家经开 SCP002	4.23	0.74	3.50	AA+	-
18 晋路桥 SCP004	4.98	0.49	10.00	AA+	-
18 新中泰 SCP003	4.37	0.66	5.00	AA+	-
18 柳州投资 SCP001	5.00	0.74	5.00	AA+	-
18 国药租赁 SCP004	4.50	0.74	4.00	AA+	-
18 连云港 SCP008	4.48	0.74	5.00	AA+	-
18 农垦 SCP006	5.46	0.74	10.00	AA+	-
18 东北电力 SCP002	4.24	0.49	5.00	AA+	-
18 美兰机场 SCP001	7.30	0.74	8.00	AA+	-
18 常高新 SCP004	4.18	0.74	6.00	AA+	-
18 富通 SCP005	6.80	0.74	3.00	AA+	-
18 华菱钢铁 SCP005	4.50	0.74	5.00	AA+	-
18 南浦口 SCP001	4.20	0.49	10.00	AA+	-
18 北电 SCP002	5.59	0.74	10.00	AA+	-
18 江河创建 SCP003	7.10	0.74	3.00	AA+	-
18 山东海洋 SCP002	4.49	0.74	5.00	AA+	-
18 威高 SCP002	7.00	0.74	5.00	AA+	-
18 蚌埠投资 SCP004	5.74	0.74	4.50	AA	-
18 南国置业 SCP001	5.50	0.74	9.00	AA	-
18 冀中峰峰 SCP009	4.83	0.74	5.00	AA	-
18 海安开投 SCP002	6.88	0.74	5.00	AA	-
18 顾家 SCP003	7.30	0.74	4.00	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 徐工 CP001	3.78	1.00	14.00	AAA	A-1
18 永煤 CP005	5.29	1.00	15.00	AAA	A-1
18 新港东区 CP001	4.20	1.00	5.00	AA+	A-1
18 津海泰 CP001	7.30	1.00	6.00	AA+	A-1
18 九州通 CP002	5.88	1.00	5.00	AA+	A-1
18 西王 CP001	7.70	1.00	10.00	AA+	A-1
18 广汇能源 CP002	7.00	1.00	6.00	AA+	A-1
18 义乌国资 CP001	4.24	1.00	30.00	AA+	A-1
18 潞煤化 CP001	6.80	1.00	3.00	AA-	A-1
18 兰州国投 CP001	4.70	1.00	5.00	AA-	A-1
18 镇江交通 CP002	7.00	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 重庆机场 MTN001	4.15	3.00	5.00	AAA	AAA
18 国新控股 MTN002	4.17	3.00	30.00	AAA	AAA
18 红星家居 MTN001	6.18	3.00	5.00	AAA	AAA
18 中燃气 MTN001	4.38	5.00	20.00	AAA	AAA
18 国电 MTN003	4.07	5.00	20.00	AAA	AAA
18 皖铁基金 MTN001	4.88	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 鲁钢铁 MTN003	5.64	2.00	10.00	AAA	AAA
18 兖州煤业 MTN002	4.39	3.00	30.00	AAA	AAA
18 中铝 MTN002	5.10	3.00	20.00	AAA	AAA
18 陕煤化 MTN004	4.79	5.00	25.00	AAA	AAA
18 招金 MTN001	4.27	3.00	5.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN010	5.30	3.00	10.00	AAA	AAA
18 南山集 MTN002	6.11	3.00	5.00	AAA	AAA
18 中建材 MTN003	4.20	3.00	10.00	AAA	AAA
18 鞍钢集 MTN001	4.84	3.00	15.00	AAA	AAA
18 广核电力 MTN004	4.03	3.00	10.00	AAA	AAA
18 光大集团 MTN001	4.05	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中建四局 MTN001	5.72	3.00	15.00	AAA	AAA
18 招商蛇口 MTN001A	4.80	3.00	13.00	AAA	AAA
18 招商蛇口 MTN001B	5.27	5.00	7.00	AAA	AAA
18 连云城建 MTN001	5.68	5.00	5.00	AA+	AA+
18 华电租赁 MTN001	4.87	3.00	5.00	AA+	AA+
18 洛阳城投 MTN002	6.28	3.00	5.00	AA+	AA+
18 七匹狼 MTN002	6.50	3.00	6.00	AA+	AA+
18 惠山经发 MTN002	5.67	5.00	7.00	AA+	AA+
18 徐矿 MTN002	5.75	3.00	10.00	AA+	AA+
18 云南水务 MTN001	7.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 宿迁交通 MTN001	5.89	5.00	5.00	AA+	AA+
18 淮安水利 MTN002	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 铜陵有色 MTN003	5.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 淮北矿 MTN001	5.45	3.00	10.00	AA+	AA+
18 余姚城投 MTN003	6.45	3.00	4.00	AA+	AA+
18 上海城开 MTN001	4.60	3.00	10.00	AA+	AA+
18 华菱钢铁 MTN002	5.15	3.00	10.00	AA+	AA+
18 京住总 MTN002	5.98	3.00	15.00	AA+	AA+
18 济南轨交 MTN001	4.45	5.00	14.00	AA+	AA+
18 渝文资 MTN001	5.50	5.00	5.00	AA+	AA+
18 桑德工程 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA	AA
18 六盘水交 MTN001	8.00	5.00	5.50	AA	AA
18 高淳经开 MTN001	7.09	5.00	5.00	AA	AA
18 高速路桥 MTN001	5.50	3.00	3.00	AA	AA
18 淄博高新 MTN001	7.50	5.00	4.00	AA	AA
18 吉安城建 MTN002	6.08	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下行 6BP，上周收于 2.39%；6 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.25%；1 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.70%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.06%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.41%。
- 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下行 1BP，上周收于 4.03%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.31%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.67%。

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。