

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年10月29日-11月2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 67 支，规模合计 744.50 亿元；短期融资券 12 支，规模合计 121.10 亿元；中期票据 50 支，规模合计 512.80 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 1BP。
- 10 月全国制造业 PMI 为 50.2%，较 9 月继续回落 0.6 个百分点，创自 2016 年 8 月以来的新低，且处在历年同期低位，指向制造业景气转弱。10 月 41 城地产销量增速跌幅扩大，其中三四线城市仍是主要拖累。10 月前 4 周乘联会乘用车批零增速分别为-23%和-25.6%，需求偏弱格局仍未改善。10 月中旬重点钢企粗钢产量增速降至 7.3%，10 月六大集团发电耗煤增速跌幅扩大至-19.1%，较 9 月继续回落，指向工业生产仍在减速。物价方面：上周菜价、禽蛋价格继续下跌，食品价格环比下跌 0.6%，10 月 CPI 回落至 2.4%。10 月以来钢价回落，煤价、油价先涨后跌。3 季度 CPI 出现短期回升，主要源于食品价格上涨，但进入 10 月份以来，蔬菜和猪肉价格持续下跌。

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。

- 国务院新闻办公室于上周二（10月30日）下午2时举行新闻发布会，邀请银保监会副主席王兆星、工商银行董事长易会满、建设银行董事长田国立、中国人民保险集团公司董事长缪建民、泰隆银行董事长王钧介绍银行业和保险业服务民营、小微企业有关情况并答记者问。易会满董事长表示，这一轮民企融资难有新的特点，即民企存在流动性压力，主要原因在于直接融资与表外融资渠道受阻，以至于民企存量融资到期无法持续。事实上，大型银行对民企融资总量余额是增长的，并没有抽贷、断贷。工商银行将会与中债增信等企业组成联合体，支持民企发债。
- 美国10月新增非农就业人数为25万，好于市场预期。上周二欧盟统计局公布的欧元区三季度GDP实际环比初值0.2%、同比初值1.7%，均不及预期和前值。上周三（10月31日），日央行货币政策会议宣布维持政策利率-0.1%不变。
- 近期国内经济方面，PMI再创新低；物价方面，通胀再度回落；流动性方面，资金整体充裕；预计债券市场利率或将震荡。

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 桂交投 SCP001	3.99	0.37	15.00	AAA	-
18 宁沪高 SCP007	3.40	0.45	6.00	AAA	-
18 沪国资 SCP003	3.30	0.49	10.00	AAA	-
18 万科 SCP008	3.15	0.49	10.00	AAA	-
18 陕延油 SCP009	2.85	0.49	30.00	AAA	-
18 南航股 SCP007	3.10	0.49	5.00	AAA	-
18 海国鑫泰 SCP007	4.55	0.74	15.00	AAA	-
18 南航集 SCP005	3.00	0.49	10.00	AAA	-
18 中化股 SCP015	2.60	0.04	10.00	AAA	-
18 华能新能 SCP003	3.30	0.49	10.00	AAA	-
18 南新工 SCP005	3.70	0.74	10.00	AAA	-
18 华能新能 SCP002	3.45	0.74	10.00	AAA	-
18 恒安中投 SCP003	4.07	0.74	10.00	AAA	-
18 东航股 SCP012	2.25	0.08	10.00	AAA	-
18 南航股 SCP005	2.60	0.25	10.00	AAA	-
18 中电信 SCP010	3.05	0.49	25.00	AAA	-
18 鲁高速股 SCP002	3.50	0.49	15.00	AAA	-
18 南航股 SCP006	3.08	0.49	10.00	AAA	-
18 浙交投 SCP002	3.50	0.74	20.00	AAA	-
18 广州金融 SCP003	2.98	0.74	16.00	AAA	-
18 中电信 SCP011	3.30	0.74	25.00	AAA	-
18 格力 SCP008	3.25	0.74	3.00	AAA	-
18 桂铁投 SCP002	4.15	0.74	12.00	AAA	-
18 中电投 SCP035	2.65	0.07	40.00	AAA	-
18 国新控股 SCP008	2.76	0.16	20.00	AAA	-
18 象屿 SCP005	3.70	0.49	6.00	AAA	-
18 鲁广电 SCP001	3.70	0.49	8.00	AAA	-
18 东航股 SCP011	3.10	0.49	30.00	AAA	-
18 云城投 SCP004	5.00	0.49	10.00	AAA	-
18 海南航空 SCP001	6.50	0.74	10.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP017	4.62	0.74	15.00	AAA	-
18 南航股 SCP004	3.25	0.74	15.00	AAA	-
18 南京地铁 SCP003	3.70	0.74	8.00	AAA	-
18 杭金投 SCP011	3.78	0.74	10.00	AAA	-
18 宝钢 SCP012	2.75	0.15	20.00	AAA	-
18 宁沪高 SCP006	3.50	0.48	6.00	AAA	-
18 邮政 SCP002	3.25	0.49	40.00	AAA	-
18 光明 SCP007	3.30	0.49	20.00	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 浙资运营 SCP001	3.75	0.74	10.00	AAA	-
18 南航集 SCP004	2.70	0.08	10.00	AAA	-
18 淮安开发 SCP004	5.80	0.49	5.00	AA+	-
18 镇江国投 SCP008	6.80	0.74	5.00	AA+	-
18 丹投 SCP003	7.40	0.74	10.00	AA+	-
18 北部湾投 SCP004	4.33	0.74	8.00	AA+	-
18 中瑞实业 SCP001	6.80	0.74	5.00	AA+	-
18 吴中经发 SCP005	4.03	0.74	5.00	AA+	-
18 新华联控 SCP001	7.50	0.74	10.00	AA+	-
18 常高新 SCP005	4.00	0.49	6.00	AA+	-
18 亨通 SCP011	6.40	0.74	5.00	AA+	-
18 吴江经开 SCP001	4.04	0.74	3.00	AA+	-
18 建安投资 SCP002	4.35	0.74	10.00	AA+	-
18 通威 SCP004	7.50	0.49	5.00	AA+	-
18 吴中经发 SCP004	4.05	0.74	5.00	AA+	-
18 京供销 SCP008	4.15	0.74	5.00	AA+	-
18 鲁晨鸣 SCP011	7.00	0.74	6.00	AA+	-
18 闽漳龙 SCP004	4.15	0.74	9.00	AA+	-
18 建安投资 SCP001	4.29	0.74	10.00	AA+	-
18 晋路桥 SCP005	5.18	0.74	5.00	AA+	-
18 均胜电子 SCP002	5.50	0.74	10.00	AA+	-
18 鲁西化工 SCP006	4.10	0.74	7.00	AA+	-
18 惠山经发 SCP003	4.09	0.55	5.00	AA+	-
18 日照港 SCP007	4.60	0.74	10.00	AA+	-
18 杭州湾新 SCP001	5.50	0.74	5.00	AA	-
18 南京文化 SCP001	6.20	0.74	1.50	AA	-
18 江苏新投 SCP002	7.00	0.74	3.00	AA	-
18 闽建工 SCP002	4.69	0.74	5.00	AA	-
18 冀新合作 SCP002	6.50	0.74	6.00	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 大同煤矿 CP006	4.67	1.00	25.00	AAA	A-1
18 恒信租赁 CP002	4.30	1.00	10.00	AAA	A-1
18 陕投集团 CP001	4.00	1.00	20.00	AAA	A-1
18 五江轻化 CP001	6.90	1.00	10.00	AA+	A-1
18 滨江房产 CP001	6.19	1.00	9.00	AA+	A-1
18 汉当科 CP001	7.00	1.00	5.00	AA+	A-1
18 云铜 CP001	5.20	1.00	10.00	AA+	A-1
18 兰州城投 CP002	4.18	1.00	10.00	AA+	A-1
18 九江置地 CP001	4.85	1.00	4.00	AA	A-1
18 铜陵建投 CP003	4.85	1.00	10.00	AA	A-1
18 赣长运 CP001	7.50	1.00	2.10	AA	A-1
18 鹰潭投资 CP001	4.97	1.00	6.00	AA	A-1

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。

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 苏国信 MTN004	3.98	3.00	5.00	AAA	AAA
18 华电股 MTN002	4.68	3.00	20.00	AAA	AAA
18 豫能化 MTN004	6.98	5.00	10.00	AAA	AAA
18 大同煤矿 MTN008	6.19	3.00	10.00	AAA	AAA
18 豫高管 MTN004	4.09	3.00	15.00	AAA	AAA
18 大同煤矿 MTN007	6.18	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中交房产 MTN001	4.56	3.00	10.00	AAA	AAA
18 泰达投资 MTN002	5.80	3.00	15.50	AAA	AAA
18 中国航材 MTN001	4.42	5.00	6.00	AAA	AAA
18 尧矿 MTN012	5.78	3.00	15.00	AAA	AAA
18 甘国投 MTN002	4.38	3.00	15.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN011	5.58	3.00	10.00	AAA	AAA
18 冀中能源 MTN003	5.38	3.00	15.00	AAA	AAA
18 甘国投 MTN001	4.85	5.00	10.00	AAA	AAA
18 越秀集团 MTN005	4.78	3.00	15.00	AAA	AAA
18 晋煤 MTN004	5.92	3.00	20.00	AAA	AAA
18 合建投 MTN001	4.50	5.00	10.00	AAA	AAA
18 京国资 MTN004	4.31	5.00	30.00	AAA	AAA
18 首钢 MTN004	4.28	5.00	15.00	AAA	AAA
18 海运集装 MTN002	5.17	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中铝集 MTN004	4.25	3.00	30.00	AAA	AAA
18 华电 MTN001	4.70	3.00	30.00	AAA	AAA
18 绿城房产 MTN002	6.20	3.00	14.00	AAA	AAA
18 鄂联投 MTN005A	4.98	5.00	7.00	AAA	AAA
18 鄂联投 MTN005B	5.80	10.00	8.00	AAA	AAA
18 红豆 MTN002	7.90	2.00	5.00	AA+	AA+
18 杉杉 MTN003	6.98	3.00	8.00	AA+	AA+
18 广田 MTN002	7.50	2.00	5.00	AA+	AA+
18 漳州交运 MTN001	6.90	3.00	5.00	AA+	AA+
18 海宁资产 MTN002	5.00	5.00	5.00	AA+	AA+
18 凌云工业 MTN001	4.50	3.00	7.00	AA+	AA+
18 农四师 MTN001	5.19	3.00	5.00	AA+	AA+
18 华发实业 MTN001	4.88	3.00	10.00	AA+	AA+
18 新盛建设 MTN004	5.06	5.00	10.00	AA+	AA+
18 徐矿 MTN001	5.53	3.00	10.00	AA+	AA+
18 一拖集团 MTN001	5.30	3.00	6.00	AA+	AA+
18 中广核租 MTN001	4.82	3.00	6.80	AA+	AA+
18 闽漳龙 MTN001	5.28	5.00	5.00	AA+	AA+
18 浙兴合 MTN002	6.30	3.00	4.00	AA+	AA+
18 华灿光电 MTN001	7.60	2.00	4.50	AA	AA
18 新水国资 MTN001	6.29	3.00	6.00	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 海安开投 MTN001	7.80	2.00	5.00	AA	AA
18 宏桂资本 MTN001	6.50	5.00	4.00	AA	AA
18 宜春城投 MTN001	5.28	5.00	5.00	AA	AA
18 国宏投资 MTN001	5.98	3.00	5.00	AA	AA
18 建投新能 MTN002	5.50	3.00	7.00	AA	AA
18 创元投资 MTN001	5.55	3.00	5.00	AA	AA
18 濮阳投资 MTN001	6.97	5.00	2.00	AA	AA
18 闽国资 MTN001	5.80	5.00	5.00	AA	AAA
18 蚌埠高新 MTN001	8.50	5.00	7.00	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 1BP，上周收于 2.38%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.25%；1 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.71%。
- 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 8BP，上周收于 4.14%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.39%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.99%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.26%；10 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.60%。

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。