

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年11月5日-11月9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 50 支，规模合计 434.20 亿元；短期融资券 15 支，规模合计 213.50 亿元；中期票据 38 支，规模合计 545.30 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 2BP。
- 10 月我国出口增速增至 15.6%，其中，对发达国家出口增速略降，对新兴市场国家出口情况有所改善；10 月我国进口同比增速回升至 21.4%；贸易顺差规模继续回升，但广交会成交额同比下降 1%，指向我国出口压力犹存。11 月上旬 41 城地产销量跌幅扩大。10 月乘用车销量增速仍处低位，指向需求继续回落。上周全国高炉开工率略有回升，同比增速维持高位，11 月上旬六大集团发电耗煤同比增速跌幅收窄至-8.6%，指向生产趋于稳定。物价方面：10 月 CPI 环比上涨 0.2%，同比维持在 2.5%。11 月以来蔬菜价格、猪肉价格维持下跌态势，鲜果、鸡蛋价格上涨。10 月 PPI 环比上涨 0.4%，同比回落至 3.3%。11 月以来油价延续跌势，钢价煤价稳定。当前国内需求走弱，

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。

通胀虽有短期反弹，但从中期来看通胀回落趋势不变，整体上通胀压力不大。

- 上周三（11月7日），中国证券登记结算有限责任公司修订并发布《中国证券登记结算有限责任公司融资融券登记结算业务实施细则（以下简称“《实施细则》”）》的通知。其中：在第一条中增加“保护投资者合法权益”；将第五十七条修改为：“投资者信用证券账户不得买入或转入除可充抵保证金证券范围以外的证券，也不得用于参与定向增发、股票交易型开放式基金和债券交易型开放式基金申购及赎回、债券回购交易等”。修订条款自通知发布之日起施行，修订后的《实施细则》重新公布。
- 上周四（11月8日），欧盟委员会发布季度经济预测，预计今年欧元区经济增速为2.1%，明年经济增速或将放缓至1.9%，略低于此前预计的2%。上周五（11月9日），美联储货币政策会议决定维持2.00%-2.25%的联邦基金目标利率区间不变，重申未来将循序渐进加息。
- 近期国内经济方面，进出口均有所反弹；物价方面，通胀压力不大；流动性方面，资金依旧充裕；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 建发 SCP007	3.69	0.52	5.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP008	3.69	0.59	10.00	AAA	-
18 中铝集 SCP013	2.78	0.05	14.00	AAA	-
18 中铝集 SCP014	3.20	0.17	20.00	AAA	-
18 苏交通 SCP019	3.10	0.49	25.00	AAA	-
18 建发 SCP006	3.71	0.50	5.00	AAA	-
18 中建材 SCP019	3.62	0.71	8.00	AAA	-
18 宁沪高 SCP008	3.38	0.49	6.00	AAA	-
18 中航租赁 SCP011	3.78	0.66	12.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP018	4.55	0.74	15.00	AAA	-
18 广新控股 SCP018	3.49	0.33	10.00	AAA	-
18 武汉地产 SCP006	3.89	0.74	10.00	AAA	-
18 融和融资 SCP010	2.91	0.10	10.00	AAA	-
18 海运集装 SCP004	2.75	0.12	10.00	AAA	-
18 沪华谊 SCP001	2.74	0.12	10.00	AAA	-
18 中建材 SCP018	2.60	0.16	20.00	AAA	-
18 天成租赁 SCP005	4.12	0.49	5.00	AAA	-
18 苏国信 SCP019	3.10	0.49	5.00	AAA	-
18 陕投集团 SCP002	3.65	0.49	15.00	AAA	-
18 蓝星 SCP005	4.20	0.66	10.00	AAA	-
18 湘高速 SCP007	3.40	0.74	15.00	AAA	-
18 越秀租赁 SCP006	3.97	0.74	6.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP014	3.87	0.74	5.00	AAA	-
18 国药控股 SCP009	3.48	0.49	20.00	AAA	-
18 陆家嘴 SCP004	3.65	0.74	10.00	AAA	-
18 永煤 SCP008	5.06	0.74	10.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP017	3.77	0.74	10.00	AAA	-
18 瀚瑞投资 SCP012	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 海沧投资 SCP008	4.43	0.74	8.00	AA+	-
18 西王 SCP003	7.70	0.74	5.00	AA+	-
18 红豆 SCP004	6.00	0.74	5.00	AA+	-
18 南京医药 SCP010	4.05	0.74	5.00	AA+	-
18 国网租赁 SCP002	4.30	0.66	3.00	AA+	-
18 三安 SCP002	7.00	0.74	5.00	AA+	-
18 中林集团 SCP004	5.39	0.49	5.00	AA+	-
18 东方园林 SCP003	7.76	0.74	10.00	AA+	-
18 鸿达兴业 SCP003	7.20	0.74	7.50	AA+	-
18 山煤 SCP002	6.50	0.74	8.00	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 新天绿色 SCP003	3.90	0.74	5.00	AA+	-
18 悦达 SCP005	6.50	0.74	8.00	AA+	-
18 中广核租 SCP001	4.14	0.74	5.00	AA+	-
18 启迪 SCP002	6.30	0.74	5.50	AA+	-
18 连云港 SCP009	4.40	0.36	5.00	AA+	-
18 常交通 SCP002	4.00	0.49	4.00	AA+	-
18 联合水泥 SCP010	4.01	0.71	10.00	AA+	-
18 北辰科技 SCP003	7.00	0.74	5.00	AA+	-
18 苏科技城 SCP001	4.62	0.49	5.00	AA	-
18 西安浐灞 SCP001	6.93	0.74	5.00	AA	-
18 南华糖业 SCP001	7.80	0.74	5.00	AA	-
18 德力西 SCP001	6.30	0.74	4.20	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 南京铁建 CP001	3.83	1.00	8.00	AAA	A-1
18 津城建 CP002	3.90	1.00	15.00	AAA	A-1
18 汇金 CP007	3.12	1.00	110.00	AAA	A-1
18 云投 CP002	4.37	1.00	10.00	AAA	A-1
18 杭实投 CP002	3.82	1.00	5.00	AAA	A-1
18 冀交投 CP001	3.98	1.00	10.00	AAA	A-1
18 黑牡丹 CP001	4.68	1.00	5.00	AA+	A-1
18 川水电 CP002	4.03	1.00	10.00	AA+	A-1
18 鲁商 CP001	6.99	1.00	14.00	AA+	A-1
18 万丰奥特 CP001	7.20	1.00	5.00	AA+	A-1
18 海宁城投 CP003	3.95	1.00	5.00	AA+	A-1
18 开封基建 CP002	6.89	0.74	4.00	AA	A-1
18 淮安经开 CP001	7.50	1.00	5.50	AA	A-1
18 双欣 CP001	7.30	1.00	5.00	AA	A-1
18 天易 CP001	6.80	1.00	2.00	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 鲁钢铁 MTN005	7.50	5.00	18.30	AAA	AAA
18 汇金 MTN014	3.80	3.00	90.00	AAA	AAA
18 闽投 MTN003	4.05	3.00	7.00	AAA	AAA
18 中煤集团 MTN002	4.94	3.00	15.00	AAA	AAA
18 中交建融 MTN001	4.70	3.00	20.00	AAA	AAA
18 闽高速 MTN002	4.30	5.00	10.00	AAA	AAA
18 鲁钢铁 MTN004	5.57	2.00	10.00	AAA	AAA
18 首创集 MTN002	4.98	3.00	25.00	AAA	AAA
18 晋煤 MTN005	5.85	3.00	10.00	AAA	AAA
18 东南国资 MTN003	5.10	3.00	20.00	AAA	AAA
18 张江高科 MTN002	4.03	3.00	3.00	AAA	AAA
18 阳煤 MTN004	7.18	2.00	10.00	AAA	AAA
18 光明 MTN005	4.03	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 福新能源 MTN001	4.65	3.00	10.00	AAA	AAA
18 陕煤化 MTN005	5.19	3.00	15.00	AAA	AAA
18 华润医药 MTN002	4.04	3.00	20.00	AAA	AAA
18 太钢 MTN003	4.39	3.00	20.00	AAA	AAA
18 豫能化 MTN005	6.98	3.00	20.00	AAA	AAA
18 方正 MTN002	5.99	3.00	14.00	AAA	AAA
18 华侨城 MTN004	4.98	3.00	25.00	AAA	AAA
18 陕交建 MTN004	5.29	3.00	30.00	AAA	AAA
18 鞍钢 MTN001	4.68	3.00	20.00	AAA	AAA
18 粤珠江 MTN001	6.15	3.00	10.00	AAA	AAA
18 洪市政 MTN002B	4.47	5.00	5.00	AAA	AAA
18 洪市政 MTN002A	4.14	5.00	10.00	AAA	AAA
18 长春欧亚 MTN001	6.70	3.00	10.00	AA+	AA+
18 中粮地产 MTN003	4.45	3.00	12.00	AA+	AA+
18 均瑶 MTN002	6.54	3.00	7.00	AA+	AA+
18 阳光城 MTN003	7.50	3.00	4.00	AA+	AA+
18 广西林业 MTN001	7.00	3.00	2.00	AA	AA
18 六合交通 MTN002	5.87	3.00	3.00	AA	AA
18 上饶国资 MTN002	6.90	3.00	10.00	AA	AA
18 伊犁州 MTN001	6.53	5.00	7.00	AA	AA
18 岚桥 MTN001	7.10	3.00	5.00	AA	AA
18 谷财 MTN003	4.62	5.00	5.00	AA	AA
18 长寿经开 MTN001	6.10	5.00	8.00	AA	AAA
18 广元投资 MTN002	6.33	5.00	3.00	AA	AA
18 黄冈城投 MTN002	4.96	7.00	12.00	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，收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 2.33%；6 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.21%；1 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.69%。
- 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 6BP，上周收于 4.08%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.32%。
- 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基本持平，上周收于 3.99%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.21%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.56%。

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。