

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年11月12日-11月16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 47 支，规模合计 513.00 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 26.00 亿元；中期票据 25 支，规模合计 294.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 0 至 5BP。
- 生产端，受助于采暖季放松限产，10 月工业增加值增速微幅反弹至 5.9%，但由于缺乏下游需求的支持，反弹或难以持续；需求端，1-10 月投资增速持续回升，前期工业利润回升带动制造业投资继续回升，基建补短板发力令基建投资止跌反弹，房地产投资小幅回落，10 月消费增速再创新低，中秋假期错月以及“双十一”前部分商品消费延迟令必需品消费下跌，同时，房地产挤出效应令可选消费涨少跌多。10 月社会融资规模增速下跌，企业贷款同比少增，地产销量增速低位持平、依然为负，两大领先指标双双下跌，意味着经济仍在寻底。物价方面：10 月 CPI 环比上涨 0.2%，同比维持在 2.5%，秋菜、冬储菜集中上市、鸡蛋供给提升，压低菜价、蛋价，拖累食品价格环比由涨转跌。11 月以来，商务部食用农产品价格、农产

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。

品批发价格环比分别回落-1.1%、-2.3%。10月PPI环比上涨0.4%，同比继续回落至3.3%。石油、煤炭、有色价格环比涨幅扩大，钢铁持平，化工、化纤回落，生产资料价格整体环比上涨。上周煤价、钢价回落，油价下跌，截至目前，11月港口期货生产资料价格环比下跌0.8%。

- 上周四（11月15日），国家发改委新闻发言人孟玮表示，发改委将拓展民营企业融资渠道，支持优质民营企业发债融资，支持发行创业投资类企业债券，协调推进民营企业违约债券处置。近日，发改委已核准了比亚迪公司作为优质民营企业发行60亿元企业债券。近年来，我国不断出台政策支持民营和小微企业融资并取得一定效果。但在外部因素和周期性因素的叠加影响下，部分民营企业经营风险上升，融资难问题加剧。据不完全统计，现在银行业贷款余额中，民营企业贷款仅占25%，而民营经济在国民经济中的份额超过60%，民营企业从银行得到的贷款与其在经济中的比重并不匹配。
- 上周二（11月13日），WTI油价年内首次跌破56美元/桶，并创三年最大跌幅。上周三（11月14日），德国公布三季度GDP季调环比初值为-0.2%。
- 近期国内经济方面，经济继续寻底；物价方面，通胀趋势回落；流动性方面，货币稳健中性；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	发行规模（亿元）	主体评级	债项评级
------	------	----------	------	------

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。

	(%)	(年)	人民币)		
<b>超短期融资券</b>					
18 苏国信 SCP021	2.64	0.08	10.00	AAA	-
18 中科院 SCP001	3.66	0.74	14.00	AAA	-
18 粤交投 SCP002	3.70	0.74	10.00	AAA	-
18 苏国信 SCP020	2.64	0.08	10.00	AAA	-
18 华能集 SCP008	2.50	0.11	20.00	AAA	-
18 宝钢 SCP014	3.25	0.28	20.00	AAA	-
18 象屿 SCP006	3.70	0.49	5.00	AAA	-
18 招商局 SCP008	3.10	0.49	100.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP009	3.65	0.67	5.00	AAA	-
18 国联 SCP006	3.69	0.73	6.50	AAA	-
18 鲁黄金 SCP018	3.71	0.74	10.00	AAA	-
18 锡产业 SCP010	3.70	0.74	10.00	AAA	-
18 比亚迪 SCP004	3.96	0.12	10.00	AAA	-
18 宝钢 SCP013	3.15	0.32	30.00	AAA	-
18 宁沪高 SCP009	3.30	0.48	4.00	AAA	-
18 苏交通 SCP021	3.10	0.49	25.00	AAA	-
18 西南水泥 SCP007	3.94	0.70	11.00	AAA	-
18 山东核电 SCP001	3.95	0.74	15.00	AAA	-
18 津城建 SCP009	3.70	0.74	10.00	AAA	-
18 佛公用 SCP003	3.72	0.74	5.00	AAA	-
18 华能集 SCP007	3.20	0.49	20.00	AAA	-
18 建发 SCP008	3.67	0.59	5.00	AAA	-
18 国联 SCP005	3.70	0.70	5.00	AAA	-
18 宁夏国资 SCP003	3.60	0.74	2.50	AAA	-
18 吉林高速 SCP006	4.02	0.74	10.00	AAA	-
18 桂投资 SCP004	4.18	0.74	10.00	AAA	-
18 首钢 SCP011	3.75	0.74	30.00	AAA	-
18 新华联控 SCP002	7.60	0.74	4.00	AA+	-
18 中林集团 SCP005	5.36	0.49	5.00	AA+	-
18 杭州湾 SCP003	3.85	0.74	4.00	AA+	-
18 人福 SCP002	5.70	0.74	5.00	AA+	-
18 吴江经开 SCP002	3.93	0.74	3.00	AA+	-
18 广汇汽车 SCP006	7.20	0.74	6.00	AA+	-
18 欧菲科技 SCP001	5.40	0.49	5.00	AA+	-
18 天业 SCP005	4.26	0.74	5.00	AA+	-
18 牧原 SCP006	6.00	0.74	5.00	AA+	-
18 镇江城建 SCP009	6.50	0.25	5.00	AA+	-
18 西江 SCP004	4.45	0.74	5.00	AA+	-
18 晋交投 SCP006	4.07	0.74	10.00	AA+	-
18 联合水泥 SCP011	3.98	0.74	10.00	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 荣盛 SCP006	4.85	0.74	5.00	AA+	-
18 正泰 SCP001	4.60	0.49	3.00	AA+	-
18 亨通 SCP012	5.95	0.74	5.00	AA+	-
18 恒逸 SCP007	6.95	0.74	3.00	AA+	-
18 海安经开 SCP002	6.20	0.74	2.00	AA	-
18 锦州港 SCP001	7.00	0.74	5.00	AA	-
18 珠江投管 SCP003	6.99	0.74	5.00	AA	-
<b>短期融资券</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
18 奥克斯 CP002	4.95	1.00	5.00	AA+	A-1
18 盈峰 CP001	5.80	1.00	7.00	AA+	A-1
18 滨江房产 CP002	5.90	1.00	9.00	AA+	A-1
18 黄石国资 CP001	4.60	1.00	3.00	AA	A-1
18 天易 CP002	6.95	1.00	2.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
18 国新控股 MTN003	4.07	3.00	30.00	AAA	AAA
18 金川 MTN002	4.38	3.00	5.00	AAA	AAA
18 万科 MTN002	4.03	3.00	20.00	AAA	AAA
18 滨建投 MTN001	4.48	5.00	10.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN014	5.80	3.00	10.00	AAA	AAA
18 冀中能源 MTN004	5.40	3.00	17.00	AAA	AAA
18 无锡建投 MTN003	4.49	5.00	10.00	AAA	AAA
18 湘高速 MTN002	4.27	3.00	22.00	AAA	AAA
18 鲁高速 MTN003	4.10	3.00	15.00	AAA	AAA
18 普洛斯 MTN005	4.64	3.00	15.00	AAA	AAA
18 中建七局 MTN001	4.16	3.00	20.00	AAA	AAA
18 陕延油 MTN001	4.84	3.00	30.00	AAA	AAA
18 中远海发 MTN001	4.15	3.00	15.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN013	5.86	3.00	15.00	AAA	AAA
18 国药租赁 MTN002	4.99	3.00	4.00	AA+	AA+
18 厦钨 MTN003	4.35	3.00	3.00	AA+	AA+
18 浏阳城建 MTN003	4.89	3.00	2.00	AA+	AA+
18 福建漳州 MTN002	4.88	5.00	5.00	AA+	AA+
18 宿迁城投 MTN002	5.00	5.00	6.00	AA+	AA+
18 盐城城资 MTN003	5.30	5.00	5.00	AA+	AA+
18 开滦 MTN001	6.18	2.00	10.00	AA+	AA+
18 南昌城投 MTN002	5.28	3.00	10.00	AA+	AA+
18 六合国资 MTN001	4.55	3.00	8.00	AA	AAA
18 亳州城建 MTN001	5.22	3.00	5.00	AA	AA
18 鲁公用 GN001	5.50	3.00	2.60	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 2.29%；6 个月品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.12%；1 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 3.61%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 3.97%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 4.23%。
- 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 7BP，上周收于 3.92%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 4.12%；10 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.48%。

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。