

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年11月19日-11月23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 76 支，规模合计 772.70 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 125.00 亿元；中期票据 36 支，规模合计 412.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 0 至 7BP。
- 11 月前 24 天 41 城地产销量增速为-2%，较 10 月有所改善，但各线城市走势分化，其中三四线城市地产销量增速跌至-42%。11 月前两周乘联会乘用车批、零增速分别回落至-31%、-32%，跌幅呈扩大趋势，指向汽车需求终端仍在萎缩，未有改善迹象。11 月上旬重点钢企粗钢产量增速回落至 6.4%，但仍在高位。11 月前 23 天发电耗煤同比增速为-13.2%，较 10 月跌幅有所收窄，指向 11 月工业生产低位平稳。物价方面：上周蔬菜、禽蛋价格下跌，肉价涨跌互现，食品价格整体继续下跌。上周煤价、钢价回落，油价大幅下跌。
- 前周日（11 月 18 日），全国社会保障基金理事会理事长楼继伟在第 9 届财新峰会上表示，在目前地方政府负债高的状况下，积极财政政策的空间并不大，因为地方政府的债务已非常

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。

沉重，且收入并不可观。同时，地方政府也不能启动大规模基建，否则会导致杠杆越来越高。当前我国地方债发行量在狂奔几月后，发债量正逐步回落，加之伴随着高风险因素的影响，地方债的操作空间已十分有限，减税降费、推动消费渐成主旋律。

- 上周二（11月20日）和上周五（11月23日），国际油价接连下挫，单日跌幅均超5%。今年美国“黑色星期五”购物季电商交易量快速增长。据《华尔街日报》报道，美国总统特朗普不满美联储主席鲍威尔上任后实施的渐进加息政策，令股市波动。上周四（11月22日），欧央行公布货币政策会议纪要，表示经济前景面临不确定性和脆弱性，部分证据表明经济增长面临的风险倾向于下行。
- 近期国内经济方面，需求下滑生产平稳；物价方面，通缩风险再现；流动性方面，央行稳定利率；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					
18 华能 SCP013	3.10	0.49	20.00	AAA	-
18 东航 SCP006	2.90	0.58	10.00	AAA	-
18 中电投 SCP036	2.50	0.06	21.00	AAA	-
18 京粮 SCP007	2.78	0.09	5.00	AAA	-
18 复星高科 SCP002	4.37	0.49	5.00	AAA	-
18 天成租赁 SCP008	3.85	0.49	5.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP010	3.67	0.73	10.00	AAA	-
18 顺丰泰森 SCP003	3.60	0.74	5.00	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 恒信租赁 SCP004	3.94	0.74	10.00	AAA	-
18 国联 SCP007	3.69	0.74	10.00	AAA	-
18 宁河西 SCP002	3.78	0.74	14.00	AAA	-
18 粤珠江 SCP002	4.00	0.74	25.00	AAA	-
18 中电信 SCP012	2.10	0.16	50.00	AAA	-
18 赣粤 SCP003	3.20	0.49	8.00	AAA	-
18 苏交通 SCP020	3.20	0.49	30.00	AAA	-
18 中电信 SCP013	2.94	0.58	30.00	AAA	-
18 中交三航 SCP001	3.87	0.74	5.00	AAA	-
18 晋煤 SCP007	3.89	0.74	15.00	AAA	-
18 金桥开发 SCP002	3.70	0.74	5.00	AAA	-
18 大同煤矿 SCP016	4.38	0.74	20.00	AAA	-
18 天成租赁 SCP007	2.90	0.08	5.00	AAA	-
18 津城建 SCP010	3.60	0.41	10.00	AAA	-
18 京国资 SCP004	3.10	0.41	10.00	AAA	-
18 沪电力 SCP008	3.10	0.48	28.00	AAA	-
18 华能集 SCP009	3.20	0.49	20.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP009	3.45	0.74	15.00	AAA	-
18 龙源电力 SCP008	2.63	0.09	10.00	AAA	-
18 华能 SCP012	2.78	0.25	20.00	AAA	-
18 供销 SCP003	3.67	0.74	15.00	AAA	-
18 川高速 SCP001	3.64	0.74	7.80	AAA	-
18 淮南矿 SCP003	3.80	0.74	20.00	AAA	-
18 苏州高新 SCP015	3.79	0.74	5.00	AAA	-
18 京粮 SCP005	3.45	0.74	5.00	AAA	-
18 鞍钢 SCP007	3.75	0.74	5.00	AAA	-
18 苏交通 SCP022	2.99	0.74	15.00	AAA	-
18 比亚迪 SCP005	4.08	0.74	20.00	AAA	-
18 光大集团 SCP003	3.30	0.49	15.00	AAA	-
18 云城投 SCP005	4.74	0.49	10.00	AAA	-
18 金隅 SCP005	3.64	0.58	10.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP019	3.67	0.60	5.00	AAA	-
18 中铝集 SCP015	3.68	0.73	20.00	AAA	-
18 天成租赁 SCP006	4.00	0.74	5.00	AAA	-
18 亦庄控股 SCP004	3.73	0.74	10.00	AAA	-
18 西王 SCP005	7.95	0.74	5.00	AA+	-
18 通威 SCP005	5.50	0.49	5.00	AA+	-
18 亨通 SCP014	5.90	0.49	5.00	AA+	-
18 珠海华发 SCP003	3.80	0.74	10.00	AA+	-
18 吉林城建 SCP002	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 农垦 SCP007	4.77	0.33	5.00	AA+	-
18 夏商 SCP004	3.74	0.48	3.80	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 佛山燃气 SCP001	3.80	0.74	3.00	AA+	-
18 新投 SCP003	4.50	0.74	6.00	AA+	-
18 涪陵新城 SCP003	4.76	0.74	5.00	AA+	-
18 蒙高路 SCP006	4.18	0.74	10.00	AA+	-
18 西王 SCP004	7.95	0.74	5.00	AA+	-
18 夏商 SCP003	3.90	0.74	5.00	AA+	-
18 兰州城投 SCP004	3.95	0.74	10.00	AA+	-
18 吉林城建 SCP001	7.50	0.74	5.00	AA+	-
18 精功 SCP004	7.00	0.74	3.00	AA+	-
18 西江 SCP005	4.38	0.49	8.00	AA+	-
18 亨通 SCP013	5.95	0.66	5.00	AA+	-
18 华菱钢铁 SCP006	4.20	0.74	5.00	AA+	-
18 张家经开 SCP003	3.95	0.74	5.00	AA+	-
18 远达环保 SCP001	4.30	0.74	2.50	AA+	-
18 三安 SCP003	6.68	0.49	5.00	AA+	-
18 日照港 SCP008	4.29	0.74	15.00	AA+	-
18 云南水电 SCP003	3.99	0.74	5.00	AA+	-
18 云锡股 SCP001	5.00	0.74	7.00	AA+	-
18 南京新港 SCP010	3.88	0.74	3.60	AA+	-
18 新华都 SCP001	5.90	0.49	3.00	AA	-
18 滁州同创 SCP004	5.00	0.74	4.00	AA	-
18 冀新合作 SCP003	6.50	0.74	6.00	AA	-
18 益阳交通 SCP001	4.98	0.74	1.50	AA	-
18 汾湖投资 SCP006	4.60	0.74	3.00	AA	-
18 高速地产 SCP004	5.08	0.74	7.00	AA	-
18 江宁科学 SCP001	4.23	0.74	7.50	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 陕延油 CP001	3.72	1.00	30.00	AAA	A-1
18 京能洁能 CP002	3.67	1.00	25.00	AAA	A-1
18 晋能 CP002	4.02	1.00	10.00	AAA	A-1
18 漳州交运 CP001	4.00	1.00	10.00	AA+	A-1
18 碧水源 CP002	5.28	1.00	14.00	AA+	A-1
18 内蒙电投 CP001	4.75	1.00	10.00	AA+	A-1
18 九州通 CP003	5.49	1.00	5.00	AA+	A-1
18 闽漳龙 CP001	4.05	1.00	10.00	AA+	A-1
18 北辰科技 CP002	7.20	1.00	6.00	AA+	A-1
18 银建 CP001	6.34	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 中电投 MTN001A	4.57	3.00	22.00	AAA	AAA
18 中电投 MTN001B	4.74	5.00	8.00	AAA	AAA
18 新鸿基 MTN001BC	3.94	2.00	12.00	AAA	AAA
18 越秀集团 MTN006	4.63	3.00	15.00	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 闽投 MTN004	3.95	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中远海控 MTN001	4.05	3.00	40.00	AAA	AAA
18 闽高速 MTN004	4.12	5.00	5.00	AAA	AAA
18 武汉地产 MTN003	5.20	15.00	20.00	AAA	AAA
18 招金 MTN002	4.03	3.00	5.00	AAA	AAA
18 平安不动 MTN003	4.90	3.00	5.00	AAA	AAA
18 中色 MTN003	4.95	3.00	20.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN012	4.89	3.00	10.00	AAA	AAA
18 首钢 MTN005	4.38	5.00	30.00	AAA	AAA
18 中建四局 MTN002	5.27	3.00	15.00	AAA	AAA
18 首创 MTN002	4.67	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中建材 MTN004	4.05	3.00	8.00	AAA	AAA
18 浙交投 MTN001	3.87	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中化工 MTN004	4.09	3.00	15.00	AAA	AAA
18 河钢集 MTN011	4.14	3.00	20.00	AAA	AAA
18 津能源 MTN001	4.37	3.00	8.00	AAA	AAA
18 闽高速 MTN003	4.16	5.00	5.00	AAA	AAA
18 东阳光 MTN002	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 浦口康居 MTN001	6.70	3.00	2.00	AA+	AA+
18 柯桥轻纺 MTN003	4.70	3.00	8.00	AA+	AA+
18 正才 MTN001	7.40	3.00	5.00	AA+	AA+
18 华强 MTN003	6.89	3.00	8.00	AA+	AA+
18 芜湖建设 MTN002	4.58	5.00	10.00	AA+	AA+
18 厦钨 MTN004	4.18	3.00	3.00	AA+	AA+
18 宁技发 MTN001	4.17	3.00	10.00	AA+	AA+
18 北部湾 MTN002	5.37	3.00	10.00	AA+	AA+
18 淮安城资 MTN001	7.90	3.00	5.00	AA+	AA+
18 鲁商 MTN001	7.80	3.00	9.00	AA+	AA+
18 北新路桥 MTN001	6.80	3.00	6.00	AA	AA
18 淮北建投 MTN004	7.40	5.00	8.00	AA	AA
18 肥西建投 MTN001	5.25	5.00	5.00	AA	AA
18 淮南产业 MTN001	7.20	5.00	5.00	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上行 7BP，上周收于 2.36%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.05%；1 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.54%。
- 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 3.94%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.16%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.89%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 4.03%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.46%。

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。