

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年11月26日-11月30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 77 支，规模合计 719.30 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 121.00 亿元；中期票据 42 支，规模合计 472.30 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行-5 至 3BP。
- 11 月全国制造业 PMI 数据回落至 50.0%，创 2016 年 8 月以来新低，且处于历年同期偏低水平，表明制造业景气再度转弱。主要分项指标中，需求、生产、价格均有所回落，库存被动回补。分规模看，大型企业 PMI 回落但景气度依然维持在扩张区间，中、小型企业 PMI 均位于 50 一线下方。10 月工业企业利润增速回落至 3.6%，创近期新低，主要受工业品出厂价格涨幅回落以及上年利润基数偏高影响。11 月三线地产销量仍然偏弱，汽车销售跌幅加剧，需求仍显弱势，而上周高炉开工率略降，11 月发电耗煤增速因去年同期基数走低而略有回升。物价方面：上周蔬菜、鸡蛋、猪肉价格下跌，食品价格整体仍在继续下跌。11 月以来商务部食用农产品价格、农产品批发价格环比分别回落-1.5%、-3.3%。

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。

- 借纾困民企融资难融资贵的政策东风，我国信用衍生品交易市场近期迎来“民企债券+CRMW（信用风险缓释凭证）”的创设高潮。截至上周二（11月27日），一个多月时间内银行已累计创设28笔挂钩民企债券的CRMW，预配售名义本金36亿元，支持债券发行规模近百亿元。此外，还有3笔挂钩民企的CRMW已完成信息披露，将于近期完成创设。
- 上周一（11月26日），日本公布11月制造业PMI初值51.8，低于前值52.9，创两年以来新低。上周三（11月28日），美联储主席鲍威尔表示美国经济前景稳固，利率略低于中性区间。上周四（11月29日），美国公布10月PCE和核心PCE同比数据分别为2.0%和1.8%，均不及预期和前值。上周五（11月30日），报道称美加墨三国领导人在G20会议期间签署新的贸易协议。
- 近期国内经济方面，制造业景气程度下降；物价方面，通缩风险再现；流动性方面，市场宽松预期未改；预计债券市场利率或将区间震荡。

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 赣高速 SCP006	3.10	0.33	20.00	AAA	-
18 东航股 SCP013	2.99	0.49	25.00	AAA	-
18 洋河 SCP004	3.58	0.55	5.00	AAA	-
18 永煤 SCP006	5.00	0.74	10.00	AAA	-
18 粤电发 SCP003	2.55	0.08	5.00	AAA	-
18 华电 SCP016	2.40	0.08	15.00	AAA	-
18 象屿 SCP007	3.68	0.25	5.00	AAA	-
18 华能 SCP015	2.78	0.25	20.00	AAA	-
18 申能集 SCP001	3.30	0.49	20.00	AAA	-
18 津渤海 SCP007	3.79	0.49	15.00	AAA	-
18 同方 SCP006	4.29	0.58	10.00	AAA	-
18 云能投 SCP008	3.94	0.66	20.00	AAA	-
18 西南水泥 SCP008	3.88	0.71	12.00	AAA	-
18 晋煤 SCP008	3.91	0.74	15.00	AAA	-
18 桂铁投 SCP003	4.01	0.74	8.00	AAA	-
18 民生投资 SCP006	6.50	0.74	8.00	AAA	-
18 陕有色 SCP005	3.55	0.74	15.00	AAA	-
18 中铝集 SCP017	2.90	0.07	14.00	AAA	-
18 华能新能 SCP004	2.90	0.25	10.00	AAA	-
18 沪电力 SCP009	3.10	0.41	11.00	AAA	-
18 金地 SCP003	4.07	0.74	30.00	AAA	-
18 南山集 SCP009	4.95	0.74	10.00	AAA	-
18 铁建房产 SCP001	3.89	0.74	20.00	AAA	-
18 福州城投 SCP006	3.69	0.74	5.00	AAA	-
18 京粮 SCP006	2.83	0.08	5.00	AAA	-
18 华电 SCP015	2.40	0.08	15.00	AAA	-
18 国新控股 SCP009	3.00	0.16	20.00	AAA	-
18 华能 SCP014	3.05	0.49	20.00	AAA	-
18 海运集装 SCP005	3.12	0.49	10.00	AAA	-
18 杭金投 SCP012	3.70	0.74	5.00	AAA	-
18 福耀玻璃 SCP001	3.80	0.74	3.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP016	4.00	0.74	15.00	AAA	-
18 中电投 SCP037	3.08	0.15	30.00	AAA	-
18 沪国资 SCP004	3.30	0.49	5.00	AAA	-
18 中铝集 SCP016	3.70	0.74	20.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP020	3.76	0.74	10.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP019	4.29	0.74	10.00	AAA	-
18 海沧投资 SCP009	4.28	0.73	7.00	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 中林集团 SCP006	5.45	0.49	10.00	AA+	-
18 科伦 SCP007	4.50	0.74	8.00	AA+	-
18 珠海华发 SCP004	3.88	0.74	10.00	AA+	-
18 镇江城建 SCP010	6.60	0.74	5.00	AA+	-
18 云南水务 SCP002	4.95	0.49	4.00	AA+	-
18 九州通 SCP008	5.15	0.74	5.00	AA+	-
18 威高 SCP003	6.68	0.74	10.00	AA+	-
18 吴中经发 SCP006	3.87	0.74	2.00	AA+	-
18 苏国泰 SCP003	4.20	0.74	2.30	AA+	-
18 富通 SCP006	6.35	0.74	5.00	AA+	-
18 花园 SCP003	6.75	0.74	3.00	AA+	-
18 红豆 SCP005	5.99	0.74	3.00	AA+	-
18 中原高速 SCP005	3.80	0.74	6.00	AA+	-
18 中天科技 SCP001	4.25	0.49	2.00	AA+	-
18 潍坊滨投 SCP001	4.38	0.74	9.00	AA+	-
18 常州城建 SCP006	3.95	0.74	5.00	AA+	-
18 东莞发展 SCP001	3.85	0.74	6.00	AA+	-
18 嘉兴现代 SCP003	3.97	0.74	5.00	AA+	-
18 瑞康医药 SCP005	6.20	0.49	4.00	AA+	-
18 中储发展 SCP002	4.36	0.74	10.00	AA+	-
18 鲁西化工 SCP007	3.97	0.74	8.00	AA+	-
18 淮安水利 SCP002	3.97	0.74	5.00	AA+	-
18 华强 SCP009	5.98	0.74	5.00	AA+	-
18 郑州公投 SCP002	3.80	0.74	10.00	AA+	-
18 湖交投 SCP002	3.87	0.74	5.00	AA+	-
18 中材国际 SCP004	5.50	0.25	6.00	AA+	-
18 大唐租赁 SCP007	3.98	0.40	10.00	AA+	-
18 百业源 SCP001	4.80	0.74	4.00	AA+	-
18 新中泰集 SCP006	4.87	0.74	10.00	AA+	-
18 恒逸 SCP008	6.78	0.74	4.00	AA+	-
18 镇国投 SCP009	6.80	0.74	5.00	AA+	-
18 皖出版 SCP004	3.80	0.74	6.00	AA+	-
18 武清经开 SCP003	6.30	0.74	4.00	AA	-
18 海安经开 SCP003	6.44	0.74	2.00	AA	-
18 珠江投管 SCP004	6.99	0.74	2.00	AA	-
18 西安浐灞 SCP002	6.59	0.49	4.00	AA	-
18 陕电子 SCP006	6.70	0.74	2.00	AA	-
18 江西港航 SCP001	4.88	0.74	5.00	AA	-
18 皖北煤电 SCP004	7.00	0.74	5.00	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 鞍钢 CP005	3.93	1.00	15.00	AAA	A-1
18 陕煤化 CP003	3.82	1.00	30.00	AAA	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。

18 阳煤 CP005	4.00	1.00	8.00	AAA	A-1
18 太湖新城 CP002	4.03	1.00	10.00	AA+	A-1
18 盐城交通 CP002	4.50	1.00	10.00	AA+	A-1
18 曲文投 CP002	4.90	1.00	15.00	AA+	A-1
18 常高新 CP001	4.02	1.00	5.00	AA+	A-1
18 天业 CP002	4.23	1.00	5.00	AA+	A-1
18 淮北矿业 CP002	4.07	1.00	8.00	AA+	A-1
18 华远地产 CP001	4.88	1.00	15.00	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 中交建 MTN003	4.55	3.00	10.00	AAA	AAA
18 华能集 MTN003	3.95	3.00	15.00	AAA	AAA
18 电科院 MTN001	4.22	3.00	10.00	AAA	AAA
18 冀中能源 MTN002	6.80	3.00	5.00	AAA	AAA
18 中交建 MTN002	4.55	3.00	20.00	AAA	AAA
18 天府投资 MTN002	4.57	5.00	10.00	AAA	AAA
18 兴蓉环境 MTN001	4.10	5.00	5.00	AAA	AAA
18 保利发展 MTN004	4.63	3.00	15.00	AAA	AAA
18 中交建 MTN001	4.58	3.00	20.00	AAA	AAA
18 川铁投 MTN005	5.00	3.00	15.00	AAA	AAA
18 赣高速 MTN006	4.76	3.00	20.00	AAA	AAA
18 北控集 MTN002	4.13	5.00	10.00	AAA	AAA
18 平煤化 MTN001	7.25	3.00	10.00	AAA	AAA
18 天安煤业 MTN001	5.85	3.00	5.00	AAA	AAA
18 深圳特发 MTN001	3.98	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中建七局 MTN002	5.15	3.00	20.00	AAA	AAA
18 五矿 MTN002	4.66	3.00	15.00	AAA	AAA
18 福新能源 MTN003	4.65	3.00	10.00	AAA	AAA
18 陕延油 MTN002	4.75	3.00	25.00	AAA	AAA
18 杭州地铁 MTN003	3.97	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中建四局 MTN003	4.19	3.00	20.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN013	4.28	3.00	15.00	AAA	AAA
18 朝阳国资 MTN002	3.98	3.00	13.00	AAA	AAA
18 豫高管 MTN005	4.02	3.00	15.00	AAA	AAA
18 大同煤矿 MTN009	5.95	3.00	13.00	AAA	AAA
18 陕投集团 MTN006	4.58	5.00	10.00	AAA	AAA
18 鞍钢 MTN002	4.27	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中铁股 MTN001A	4.56	3.00	16.00	AAA	AAA
18 中铁股 MTN001B	4.80	5.00	14.00	AAA	AAA
18 光明房产 MTN002	6.25	3.00	6.50	AA+	AA+
18 徐州高铁 MTN001	4.27	3.00	7.00	AA+	AA+
18 山西交投 MTN002	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
18 广汽商贸 MTN001	4.50	3.00	3.00	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 胶州湾 MTN002	5.00	5.00	8.00	AA+	AA+
18 京城投 MTN002A	5.16	3.00	8.00	AA+	AA+
18 京城投 MTN002B	5.89	5.00	7.00	AA+	AA+
18 宿迁经开 MTN003	7.50	3.00	2.50	AA	AA
18 邯郸交建 MTN002	4.88	3.00	5.00	AA	AA
18 淮南城投 MTN002	5.78	3.00	5.00	AA	AA
18 张家经投 MTN001	6.49	5.00	10.00	AA	AA
18 川国资 MTN001	5.27	3.00	3.00	AA	AAA
18 钦州开投 MTN001	7.80	3.00	6.30	AA	AA
18 钦州开投 MTN001	7.80	3.00	6.30	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，短端收益率小幅上行、中长端收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 2.42%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.05%；1 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.53%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.03%；5 年期品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 4.27%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 4.03%；5 年期品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 4.27%。

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。