

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年12月3日-12月7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 55 支，规模合计 493.30 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 78.50 亿元；中期票据 31 支，规模合计 363.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 1BP。
- 11 月我国出口同比增速回落至 5.4%，主要受发达经济体需求放缓及去年同期基数较高因素影响；进口同比增速回落至 3%，贸易顺差短期回升。12 月前 7 天 41 城地产销量同比增速回升至 9.2%，12 月前 7 天发电耗煤同比增速微升至-11.9%，11 月上中旬重点钢企粗钢产量增速升至 8.2%。物价方面：上周蔬菜、鸡蛋继续下跌，肉价有涨有跌，食品价格整体下降 0.1%。11 月 CPI 同比回落至 2.2%，PPI 同比回落至 2.7%。
- 中国人民银行行长易纲近日在《中国金融》发表署名文章，点明了中国金融业改革发展的内在逻辑，并进行了经验总结。他指出，宏观调控尤其是货币政策必须根据经济形势变化灵活适度调整，加强逆周期调控。在经济过热或资产价格出现泡沫时，必须采用适当工具“慢撒气”“软着陆”，实现平稳调整；在

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。

经济衰退或遭遇外部冲击时，必须及时出手，稳定金融市场，增强公众信心。

- 11月美国非农就业增加15.5万人，低于市场预期。10月美国贸易逆差同比增长1.7%至555亿美元，创2008年10月以来新高。上周一（12月3日），3和5年期美债收益率出现倒挂，为十一年来的首次。上周五（12月7日），石油输出国组织（OPEC）和以俄罗斯为首的非OPEC产油国在维也纳举行OPEC+会议并最终达成减产协议。
- 近期国内经济方面，外贸有所下滑；物价方面，通缩风险升温；流动性方面，市场宽松或将持续；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 南通汽运 SCP001	5.37	0.49	3.00	AA	-
18 长江开发 SCP001	6.80	0.74	5.00	AA	-
18 大丰海港 SCP002	7.00	0.74	5.00	AA	-
18 皖山鹰 SCP006	6.50	0.74	2.00	AA	-
18 华北制药 SCP002	5.20	0.74	4.00	AA	-
18 富邦 SCP001	6.40	0.74	5.00	AA	-
18 海立 SCP001	3.90	0.74	10.00	AA	-
18 阳谷祥光 SCP002	7.00	0.74	5.00	AA	-
18 永达 SCP004	6.70	0.49	5.00	AA	-
18 常州投资 SCP003	4.66	0.74	4.00	AA	-
18 昆山创业 SCP004	3.93	0.74	4.50	AA+	-
18 昆山创业 SCP002	3.88	0.74	7.00	AA+	-
18 国电福建 SCP001	4.00	0.41	3.00	AA+	-
18 淮安开发 SCP005	5.00	0.49	5.00	AA+	-
18 海亮 SCP004	6.50	0.49	10.00	AA+	-
18 横店 SCP002	3.98	0.49	8.00	AA+	-
18 威高 SCP004	5.98	0.74	5.00	AA+	-
18 中国水务 SCP001	3.78	0.74	4.00	AA+	-
18 昆交产 SCP006	4.30	0.74	5.00	AA+	-
18 乌经开 SCP002	3.98	0.74	9.00	AA+	-
18 昆山创业 SCP003	3.94	0.74	3.50	AA+	-
18 涪陵国资 SCP005	3.99	0.74	10.00	AA+	-
18 山西建投 SCP005	4.70	0.74	5.00	AA+	-
18 瑞康医药 SCP006	7.00	0.74	6.00	AA+	-
18 通威 SCP006	5.80	0.74	10.00	AA+	-
18 吉林城建 SCP003	7.00	0.74	10.00	AA+	-
18 宜昌城投 SCP002	3.86	0.74	8.00	AA+	-
18 渝化医 SCP007	7.30	0.49	2.50	AA+	-
18 相城城建 SCP002	3.85	0.74	5.00	AA+	-
18 夏商 SCP005	3.85	0.48	4.00	AA+	-
18 南京旅游 SCP002	3.98	0.49	5.00	AA+	-
18 国泰租赁 SCP006	6.50	0.66	3.00	AA+	-
18 欧菲科技 SCP002	5.26	0.74	5.00	AA+	-
18 桂建工 SCP001	5.60	0.74	5.00	AAA	-
18 恒安中投 SCP005	3.90	0.74	10.00	AAA	-
18 华能 SCP016	3.30	0.74	10.00	AAA	-
18 鞍钢 SCP008	3.78	0.74	5.00	AAA	-
18 宁河西 SCP003	3.75	0.74	14.00	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 富力地产 SCP008	5.80	0.74	10.00	AAA	-
18 苏交通 SCP023	3.20	0.49	30.00	AAA	-
18 赣高速 SCP008	3.45	0.71	30.00	AAA	-
18 京能电力 SCP003	3.68	0.74	7.00	AAA	-
18 首开 SCP002	3.79	0.74	10.00	AAA	-
18 平安不动 SCP009	3.75	0.74	10.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP019	3.79	0.74	10.00	AAA	-
18 桂投资 SCP005	4.22	0.74	10.00	AAA	-
18 中电投 SCP038	2.60	0.04	30.00	AAA	-
18 国新控股 SCP010	3.30	0.25	15.00	AAA	-
18 赣高速 SCP007	3.40	0.66	30.00	AAA	-
18 武金控 SCP002	4.09	0.74	15.00	AAA	-
18 华电江苏 SCP005	3.77	0.74	7.00	AAA	-
18 恒安中投 SCP004	3.99	0.74	10.00	AAA	-
18 首钢 SCP012	3.72	0.74	20.00	AAA	-
18 中交建融 SCP001	3.85	0.74	15.00	AAA	-
18 南新工 SCP006	3.55	0.25	4.80	AAA	-
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 武夷投资 CP002	4.67	1.00	7.00	AA	A-1
18 新盛投资 CP002	4.72	1.00	5.00	AA	A-1
18 浏阳城建 CP001	4.14	1.00	3.50	AA+	A-1
18 海亮 CP003	7.00	1.00	5.00	AA+	A-1
18 申通 CP001	3.93	1.00	10.00	AA+	A-1
18 临沂城投 CP001	3.92	1.00	8.00	AA+	A-1
18 京热力 CP001	3.64	1.00	10.00	AAA	A-1
18 三峡 CP002	3.40	1.00	30.00	AAA	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 蓉城轨交 GN001	4.17	5.00	20.00	AAA	AAA
18 三峡 GN001	4.09	5.00	30.00	AAA	AAA
18 天宁建设 MTN002	6.73	3.00	2.00	AA	AA
18 天宁建设 MTN001	6.79	3.00	2.00	AA	AA
18 龙岩汇金 MTN001	5.10	5.00	5.00	AA	AA
18 冀中峰峰 MTN004	6.00	2.00	3.00	AA	AAA
18 厦门火炬 MTN001	5.00	2.00	2.00	AA	AA
18 钟楼新城 MTN001	7.20	3.00	5.00	AA	AA
18 渤海汽车 MTN001	6.65	3.00	4.00	AA	AA
18 洛阳城投 MTN003	6.17	3.00	5.00	AA+	AA+
18 伊泰 MTN001	6.45	3.00	10.00	AA+	AA+
18 西部矿业 MTN002	6.80	3.00	10.00	AA+	AA+
18 吴江城投 MTN002	4.55	5.00	10.00	AA+	AA+
18 川华西 MTN002	5.48	3.00	10.00	AA+	AA+
18 北辰实业 MTN001	5.65	3.00	16.20	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 电科院 MTN002	4.27	3.00	10.00	AAA	AAA
18 赣高速 MTN007	4.77	3.00	20.00	AAA	AAA
18 锡产业 MTN004	5.08	3.00	10.00	AAA	AAA
18 津城建 MTN014	4.35	3.00	15.00	AAA	AAA
18 川铁投 MTN006	4.94	3.00	15.00	AAA	AAA
18 鲁钢铁 MTN007	7.50	5.00	17.40	AAA	AAA
18 长电 MTN001	3.90	5.00	20.00	AAA	AAA
18 甬开投 MTN001	4.20	5.00	10.00	AAA	AAA
18 冀港集 MTN003	4.37	5.00	15.00	AAA	AAA
18 阳煤 MTN005	7.08	3.00	12.00	AAA	AAA
18 鲁钢铁 MTN006	5.17	2.00	10.00	AAA	AAA
18TCL 集 MTN001	4.58	3.00	20.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN014	4.97	3.00	10.00	AAA	AAA
18 绿城房产 MTN003	5.89	3.00	20.00	AAA	AAA
18 京汽集 MTN003	4.19	5.00	10.00	AAA	AAA
18 鄂联投 MTN006	5.70	10.00	15.00	AAA	AAA

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 6BP，上周收于 2.36%；6 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.00%；1 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.48%。
- 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下行 2BP，上周收于 4.01%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.27%。
- 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 9BP，上周收于 3.81%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.07%；10 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.36%。

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。