

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年12月10日-12月14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 69 支，规模合计 631.70 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 117.00 亿元；中期票据 51 支，规模合计 604.90 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 0BP。
- 11 月我国经济维持供需两弱格局。供给方面：11 月工业增加值同比增速 5.4%，创 2016 年 3 月以来新低；环保约束放松令部分行业生产改善，但受需求低迷、盈利下滑拖累，工业生产整体转差。需求方面：出口增速下降至 5.4%，消费增速创 8.1% 的新低；制造业继续温和回升，基建止跌企稳，房地产小幅回落但仍处高位；11 月全国地产销量降幅扩大至 5.1%，12 月上半月 36 城地产销量降幅较 11 月扩大，12 月第一周乘联会乘用车批发、零售销量增速-43%、-41%，均较 11 月跌幅扩大。物价方面：11 月 CPI 环比-0.3%、同比下降至 2.2%；鲜菜价格大跌、猪肉价格下跌，食品 CPI 环比-1.2%，而能源、机票、旅游和宾馆住宿价格下跌，非食品 CPI 环比-0.1%；11 月 PPI 环比-0.2%、同比回落至 2.7%，11 月生产资料价格环比下跌，

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。

其中建材、煤炭开采价格上涨，而油气开采、石油煤炭加工、化工、钢铁价格下跌，而 11 月生活资料价格环比上涨；12 月以来国内油价大幅下调，煤价、钢价持续下跌。

- 交易所债券市场推出民营企业债券融资支持工具，以市场化方式支持民营企业债券融资。交易所债券市场首批推出江苏亨通光电股份有限公司、广州智光电气股份有限公司两单民营企业债券融资支持工具，均采用信用保护合约形式，两家公司均为上市民营企业。同时市场机构也推出了海亮集团公司债券信用保护合约。10 月份以来，在纾解民营企业融资困境的大背景下，信用风险缓释工具（CRM）密集创设，据中证鹏元评级统计，10 月 10 日至 11 月 26 日已发行或公开披露创设材料的信用风险缓释凭证（CRMW）中，已有 20 家民营企业发行的债券成为 CRMW 挂钩债券。目前来看，民企已经成为 CRMW 挂钩债券的主要发行主体。
- 近期国际方面，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、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；11 月美国 CPI 同比增速从 10 月的 2.5%回落至 2.2%、为 2018 年 1 月以来的最低

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。

水平；欧央行 12 月货币政策会议宣布将于 2018 年底结束 QE，预计将至少在 2019 年夏天结束前保持利率不变。

- 近期国内经济方面，需求降幅扩大；物价方面，PPI 快速回落；流动性方面，整体均衡偏松；预计债券市场利率或将区间震荡。

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 棕榈生态 SCP001	7.50	0.74	4.70	AA	-
18 桑德工程 SCP004	6.50	0.49	5.00	AA	-
18 江苏沿海 SCP001	4.50	0.74	2.00	AA	-
18 锡山经开 SCP001	4.28	0.74	6.00	AA	-
18 龙岩交通 SCP001	4.55	0.49	8.00	AA	-
18 盐城东方 SCP003	7.00	0.74	8.00	AA	-
18 天齐实业 SCP001	6.00	0.74	5.00	AA	-
18 临桂城投 SCP001	6.20	0.74	2.50	AA	-
18 榕泰 SCP001	6.98	0.74	2.00	AA	-
18 吴中经发 SCP007	3.90	0.74	5.00	AA+	-
18 鲁商 SCP012	6.85	0.25	5.00	AA+	-
18 扬子大桥 SCP003	3.75	0.36	3.00	AA+	-
18 川港航 SCP001	4.68	0.49	3.00	AA+	-
18 云工投 SCP002	5.68	0.49	6.00	AA+	-
18 常城建 SCP007	3.92	0.74	5.00	AA+	-
18 花园 SCP004	6.90	0.74	3.00	AA+	-
18 义乌国资 SCP004	3.96	0.74	30.00	AA+	-
18 蒙高路 SCP007	4.13	0.74	10.00	AA+	-
18 瀚瑞投资 SCP013	6.90	0.74	5.00	AA+	-
18 天恒置业 SCP002	4.08	0.74	10.00	AA+	-
18 华菱钢铁 SCP007	4.23	0.74	5.00	AA+	-
18 凤城河 SCP003	5.10	0.74	7.50	AA+	-
18 威海国资 SCP005	4.60	0.74	7.00	AA+	-
18 桑德 SCP005	6.20	0.49	5.00	AA+	-
18 昆山创业 SCP005	3.88	0.74	8.00	AA+	-
18 人福 SCP003	5.58	0.74	5.00	AA+	-
18 珠海金投 SCP001	3.85	0.74	5.00	AA+	-
18 京供销 SCP009	3.97	0.74	5.00	AA+	-
18 镇江城建 SCP011	6.60	0.74	10.00	AA+	-
18 镇国投 SCP010	6.80	0.33	4.00	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 吴江交投 SCP001	3.85	0.74	4.00	AA+	-
18 徐州高铁 SCP003	3.85	0.74	5.00	AA+	-
18 中瑞实业 SCP002	6.68	0.74	5.00	AA+	-
18 物美 SCP003	4.80	0.74	2.00	AA+	-
18 红狮 SCP007	4.30	0.74	3.00	AA+	-
18 苏州国际 SCP009	3.00	0.25	5.00	AAA	-
18 苏交通 SCP026	3.10	0.49	15.00	AAA	-
18 鲁高速 SCP006	3.49	0.49	10.00	AAA	-
18 西南水泥 SCP009	3.80	0.52	8.00	AAA	-
18 皖交控 SCP001	3.60	0.68	10.00	AAA	-
18 厦翔业 SCP011	3.75	0.71	10.00	AAA	-
18 永煤 SCP009	5.10	0.74	10.00	AAA	-
18 深圳地铁 SCP002	3.58	0.74	10.00	AAA	-
18 深圳地铁 SCP001	3.58	0.74	20.00	AAA	-
18 越秀租赁 SCP007	4.07	0.74	8.00	AAA	-
18 陕交建 SCP005	3.75	0.74	15.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP022	3.80	0.74	10.00	AAA	-
18 国新控股 SCP011	3.32	0.25	10.00	AAA	-
18 中航租赁 SCP012	3.64	0.49	9.00	AAA	-
18 金隅 SCP006	3.59	0.54	20.00	AAA	-
18 招金 SCP001	3.85	0.74	7.00	AAA	-
18 南新工 SCP007	3.79	0.74	10.00	AAA	-
18 同方 SCP007	4.28	0.74	10.00	AAA	-
18 北控集 SCP002	3.20	0.74	5.00	AAA	-
18 中电投 SCP039	2.55	0.04	45.00	AAA	-
18 沪电力 SCP010	3.10	0.41	14.00	AAA	-
18 苏交通 SCP025	3.10	0.49	20.00	AAA	-
18 赣高速 SCP009	3.20	0.49	18.00	AAA	-
18 天津港 SCP001	3.74	0.74	10.00	AAA	-
18 苏国信 SCP022	2.70	0.05	10.00	AAA	-
18 锡产业 SCP011	3.50	0.25	6.00	AAA	-
18 云投 SCP008	4.07	0.49	20.00	AAA	-
18 华电江苏 SCP006	3.75	0.74	3.00	AAA	-
18 杭金投 SCP013	3.73	0.74	5.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP017	3.98	0.74	10.00	AAA	-
18 苏交通 SCP024	3.10	0.49	20.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP021	3.74	0.74	10.00	AAA	-
18 潞安 SCP008	3.97	0.74	20.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP020	4.23	0.74	10.00	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 六建 CP002	7.50	0.74	3.00	AA	A-1
18 太湖新城 CP003	3.99	1.00	10.00	AA+	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 山煤 CP001	6.50	1.00	18.00	AA+	A-1
18 金鼎产融 CP002	7.00	1.00	4.00	AA+	A-1
18 农四师 CP001	4.50	1.00	5.00	AA+	A-1
18 西王 CP002	7.95	1.00	8.00	AA+	A-1
18 宿迁水务 CP001	4.30	1.00	10.00	AA+	A-1
18 海沧投资 CP002	4.27	1.00	6.00	AA+	A-1
18 长电 CP001	3.55	1.00	25.00	AAA	A-1
18 天津轨交 CP002	3.75	1.00	12.00	AAA	A-1
18 平安租赁 CP003	3.80	1.00	16.00	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 海安开投 MTN002	7.80	2.00	5.00	AA	AA
18 蜀州城投 MTN001	7.80	5.00	4.00	AA	AA
18 溧水商贸 MTN001	7.60	5.00	6.30	AA	AA
18 咸宁城投 MTN002	5.75	5.00	6.00	AA	AA
18 湛江港 MTN001	4.98	3.00	4.00	AA	AA
18 西安旅游 MTN001	7.50	5.00	3.00	AA	AA
18 丰都国资 MTN001	7.67	10.00	5.00	AA	AA+
18 东莞发展 MTN001	4.10	3.00	3.00	AA+	AA+
18 中兵投资 MTN001	4.37	5.00	10.00	AA+	AA+
18 中林集团 MTN002	6.90	3.00	15.00	AA+	AA+
18 泉州城投 MTN002	5.28	3.00	10.00	AA+	AA+
18 天士力医 MTN002	4.45	2.00	2.00	AA+	AA+
18 福建阳光 MTN001	7.50	3.00	4.00	AA+	AA+
18 华电租赁 MTN002	4.42	3.00	4.60	AA+	AA+
18 中国水务 MTN001	4.15	3.00	4.00	AA+	AA+
18 中交二公 MTN001	5.85	3.00	10.00	AA+	AA+
18 中环半导体 MTN002	6.00	3.00	8.00	AA+	AA+
18 中南勘测 MTN001	6.37	3.00	5.00	AA+	AA+
18 哈尔滨投 MTN001	5.00	3.00	7.00	AA+	AA+
18 巨石 MTN001	4.03	3.00	2.00	AAA	AAA
18 云投 MTN006	4.96	3.00	20.00	AAA	AAA
18 天津港 MTN001	4.15	3.00	15.00	AAA	AAA
18 华发集团 MTN001	4.05	3.00	10.00	AAA	AAA
18 国电 MTN004	4.31	3.00	10.00	AAA	AAA
18 陕高速 MTN004	4.74	3.00	15.00	AAA	AAA
18 津保投 MTN013	4.96	3.00	10.00	AAA	AAA
18 鄂联投 MTN007	5.95	3.00	15.00	AAA	AAA
18 川铁投 MTN007	4.98	3.00	20.00	AAA	AAA
18 淮北矿 MTN002	4.65	3.00	5.00	AAA	AAA
18 赣高速 MTN008	4.73	3.00	20.00	AAA	AAA
18 天津港 MTN002	4.36	5.00	15.00	AAA	AAA
18 浙能源 MTN004	4.07	5.00	25.00	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 中联重科 MTN001	4.49	5.00	25.00	AAA	AAA
18 越秀集团 MTN007	5.28	3.00	5.00	AAA	AAA
18 中铝集 MTN005	4.10	3.00	20.00	AAA	AAA
18 海尔金控 MTN001	5.15	5.00	25.00	AAA	AAA
18 陕煤化 MTN006	4.48	5.00	30.00	AAA	AAA
18 闽投 MTN005	4.14	5.00	5.00	AAA	AAA
18 京热力 MTN001	3.94	3.00	10.00	AAA	AAA
18 国新控股 MTN004	3.98	3.00	30.00	AAA	AAA
18 光大集团 MTN002	3.90	3.00	20.00	AAA	AAA
18 福新能源 MTN004	4.64	3.00	10.00	AAA	AAA
18 平安租赁 MTN001	4.48	3.00	24.00	AAA	AAA
18 京热力 MTN002	4.15	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中燃气 MTN002	4.15	5.00	13.00	AAA	AAA
18 中铁股 MTN002A	4.53	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中铁股 MTN002B	4.80	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中电投 MTN002A	4.49	3.00	20.00	AAA	AAA
18 中电投 MTN002B	4.65	5.00	10.00	AAA	AAA
18 中建一局 MTN001A	5.06	3.00	15.00	AAA	AAA
18 中建一局 MTN001B	5.50	5.00	5.00	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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 23BP，上周收于 2.59%；6 个月品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.16%；1 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.55%。
- 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 5BP，上周收于 4.06%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.28%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.84%；5 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.09%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.34%。

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。