

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年12月17日-12月21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 60 支，规模合计 670.30 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 71.00 亿元；中期票据 42 支，规模合计 474.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0-5BP。
- 12 月上中旬 41 城地产销量同比增速 1.8%、较 11 月明显回落，其中主要受三四线城市拖累。12 月前两周乘用车批、零增速分别为-35%、-34%，增速均较 11 月下降，显示汽车销售继续恶化，均指向需求仍在下滑。上周高炉开工率回落至 65.1%、同比增速小降。12 月上中旬发电耗煤增速-3.4%、较 11 月跌幅明显收窄，显示工业生产短期平稳，但地产和汽车代表的下游需求继续下滑。物价方面：上周菜价、水产品价格上涨，禽蛋价格回落，食品价格环比上涨 1.0%。12 月以来食品价格企稳回升；国内油价大幅下调，煤价、钢价持续下跌。
- 为进一步加强存款准备金管理，确保管理制度统一性，促进金融机构稳健经营，上周四（12 月 20 日）人民银行发布《中国人民银行关于加强存款准备金管理有关事项的通知》，通知要

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。

求改进存款准备金交存基数监督方式，规定人民银行分支机构要督促金融机构完善业务系统，提高存款准备金交存基数报送质量，有条件的金融机构从其业务系统中直接导出一般存款数据，提交中央银行会计核算数据集中系统（ACS），防止手工填报数据出现差错。

- 上周三（12月19日），意大利与欧盟达成预算折中协议，但该项新预算案将意大利2019年预算赤字占GDP目标从此前的2.4%降至2.04%。上周四，美联储货币政策会议决定上调联邦基金目标利率区间至2.25%-2.50%水平，日央行货币政策会议宣布维持收益率曲线控制和资产购买计划不变，基准利率保持在-0.1%。
- 近期国内经济方面，需求下滑；物价方面，通缩取代通胀；流动性方面，货币松紧适度；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
<b>超短期融资券</b>					
18 滁州同创 SCP005	5.80	0.74	6.00	AA	-
18 津旅游 SCP002	7.00	0.74	5.00	AA	-
18 淮南城投 SCP001	4.90	0.74	8.00	AA	-
18 国贸地产 SCP001	4.70	0.74	2.00	AA	-
18 浙农控 SCP001	5.50	0.74	5.00	AA	-
18 珠江投管 SCP006	7.00	0.74	3.00	AA	-
18 永达 SCP005	6.50	0.49	3.00	AA	-
18 四川发电 SCP002	4.05	0.74	1.00	AA+	-
18 四川发电 SCP001	4.05	0.74	0.50	AA+	-
18 圆通蛟龙 SCP001	4.65	0.74	3.00	AA+	-
18 鲁晨鸣 SCP012	7.00	0.48	6.20	AA+	-
18 亨通 SCP015	5.89	0.49	5.00	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 舟山交投 SCP003	4.05	0.64	5.00	AA+	-
18 济南高新 SCP001	4.00	0.74	10.00	AA+	-
18 鲁商 SCP013	6.85	0.74	12.00	AA+	-
18 中原高速 SCP006	3.90	0.74	5.00	AA+	-
18 天业 SCP006	4.57	0.74	5.00	AA+	-
18 珠海港 SCP005	4.10	0.74	4.00	AA+	-
18 昆交产 SCP007	4.80	0.74	6.00	AA+	-
18 牧原 SCP007	5.20	0.74	5.00	AA+	-
18 国泰租赁 SCP007	6.30	0.66	3.00	AA+	-
18 西宁经开 SCP001	6.00	0.74	5.00	AA+	-
18 滨湖建设 SCP003	5.34	0.74	10.00	AA+	-
18 凤凰机场 SCP002	7.30	0.74	5.00	AA+	-
18 东阳光 SCP006	7.30	0.74	5.00	AA+	-
18 红豆 SCP006	5.90	0.49	3.00	AA+	-
18 国网租赁 SCP003	4.04	0.49	10.00	AA+	-
18 汉江国资 SCP002	3.84	0.74	5.00	AA+	-
18 太湖新城 SCP004	3.96	0.74	10.00	AA+	-
18 昆山高新 SCP001	3.95	0.74	12.00	AA+	-
18 龙源电力 SCP010	3.32	0.49	10.00	AAA	-
18 民生投资 SCP007	6.50	0.58	14.60	AAA	-
18 华电 SCP018	2.40	0.08	15.00	AAA	-
18 京基投 SCP003	3.00	0.08	30.00	AAA	-
18 甬开投 SCP003	3.99	0.74	5.00	AAA	-
18 鲁黄金 SCP023	3.80	0.74	10.00	AAA	-
18 鲁国资 SCP006	3.80	0.74	10.00	AAA	-
18 中电信 SCP014	2.30	0.08	30.00	AAA	-
18 中电信 SCP015	2.80	0.24	60.00	AAA	-
18 华能新能 SCP005	3.10	0.25	10.00	AAA	-
18 郑州宇通 SCP001	3.80	0.41	5.00	AAA	-
18 华电 SCP017	3.05	0.49	30.00	AAA	-
18 桂交投 SCP002	4.10	0.74	15.00	AAA	-
18 鲁钢铁 SCP021	4.40	0.74	10.00	AAA	-
18 南电 SCP016	2.49	0.08	10.00	AAA	-
18 南电 SCP015	2.40	0.08	50.00	AAA	-
18 东航股 SCP014	2.96	0.49	20.00	AAA	-
18 冀中能源 SCP018	4.24	0.74	10.00	AAA	-
18 南电 SCP014	2.40	0.08	20.00	AAA	-
18 玖龙环球 SCP001	5.08	0.49	3.00	AAA	-
18 恒信租赁 SCP005	4.00	0.74	10.00	AAA	-
18 方正 SCP001	5.20	0.74	30.00	AAA	-
18 鄂交投 SCP004	3.70	0.74	20.00	AAA	-
18 武汉地产 SCP007	3.90	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 华发集团 SCP007	3.82	0.74	10.00	AAA	-
18 南电 SCP013	2.00	0.08	20.00	AAA	-
18 广新控股 SCP019	3.60	0.34	5.00	AAA	-
18 融和融资 SCP011	3.90	0.49	5.00	AAA	-
18 平安租赁 SCP020	3.80	0.68	10.00	AAA	-
18 首钢 SCP013	3.74	0.74	20.00	AAA	-
<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 咸宁高新 CP002	5.14	1.00	8.00	AA	A-1
18 蓝光 CP001	7.46	1.00	5.00	AA+	A-1
18 南通二建 CP001	7.80	1.00	3.00	AA+	A-1
18 蓉经开 CP002	4.64	1.00	10.00	AA+	A-1
18 鲁商 CP002	6.99	1.00	8.00	AA+	A-1
18 恒逸 CP002	6.80	1.00	12.00	AA+	A-1
18 大同煤矿 CP007	4.57	1.00	15.00	AAA	A-1
18 冀交投 CP002	3.90	1.00	10.00	AAA	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 亳州城建 MTN002	5.18	3.00	7.00	AA	AA
18 汤山建设 MTN001	4.38	3.00	5.00	AA	AAA
18 濮阳投资 MTN002	5.98	5.00	2.00	AA	AA
18 武汉新港 MTN001	5.67	5.00	5.00	AA	AA
18 昌源水务 MTN001	7.20	3.00	2.00	AA	AA
18 冠城大通 MTN001	7.60	3.00	6.00	AA	AA
18 钟楼经开 MTN001	7.80	3.00	3.00	AA	AA
18 中建交通 MTN002	5.44	3.00	7.00	AA	AAA
18 郴州高科 MTN001	7.50	5.00	8.00	AA	AA
18 中原环保 MTN001	4.52	3.00	5.00	AA+	AA+
18 中天建设 MTN001	6.95	2.00	5.60	AA+	AA+
18 凤城河 MTN003	6.50	3.00	2.00	AA+	AA+
18 吉林投资 MTN001	7.50	5.00	5.00	AA+	AA+
18 紫江 MTN001	6.50	3.00	6.00	AA+	AA+
18 柳工 MTN001	5.48	3.00	10.00	AA+	AA+
18 沪世茂 MTN003	5.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 天津航道 MTN001	5.49	3.00	10.00	AA+	AAA
18 乌经开 MTN001	4.94	7.00	10.00	AA+	AA+
18 鲁商 MTN003	7.80	3.00	6.00	AA+	AA+
18 潍坊滨投 MTN004	5.66	5.00	10.00	AA+	AA+
18 津保投 MTN015	5.16	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中银投资 MTN001	4.13	3.00	20.00	AAA	AAA
18 首农 MTN002	5.00	3.00	20.00	AAA	AAA
18 金茂投资 MTN001	5.00	3.00	20.00	AAA	AAA
18 云能投 MTN002	5.85	3.00	20.00	AAA	AAA
18 信达投资 MTN001	4.56	3.00	20.00	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 扬子国资 MTN002	4.99	3.00	5.00	AAA	AAA
18 兖矿 MTN015	5.70	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中交房产 MTN002	5.20	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中建三局 MTN001	4.80	3.00	20.00	AAA	AAA
18 海淀国资 MTN002	4.15	3.00	30.00	AAA	AAA
18 京汽集 MTN004	4.33	5.00	10.00	AAA	AAA
18 沪电气 MTN001	4.15	5.00	25.00	AAA	AAA
18 粤珠江 MTN002	5.59	3.00	15.00	AAA	AAA
18 中建五局 MTN002	5.05	3.00	30.00	AAA	AAA
18 金川 MTN001	4.30	3.00	5.00	AAA	AAA
18 中交三航 MTN002	5.08	3.00	10.00	AAA	AAA
18 贵州高速 MTN002	4.30	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中铁股 MTN003A	4.60	3.00	22.00	AAA	AAA
18 中铁股 MTN003B	4.80	5.00	8.00	AAA	AAA
18 京基投 MTN001B	4.70	10.00	15.00	AAA	AAA
18 京基投 MTN001A	4.30	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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 20BP，上周收于 2.79%；6 个月品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 3.27%；1 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.59%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率区间震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.06%；5 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.18%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率区间震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.84%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.12%；10 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.31%。

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。