

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018 年 12 月 24 日-12 月 29 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 27 支，规模合计 295.00 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 28.10 亿元；中期票据 36 支，规模合计 407.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 7BP。
- 12 月全国制造业 PMI 降至 49.4，自 2016 年以来首次低于荣枯线，指向制造业景气转差。主要分项指标中，需求、生产、价格、库存全线下滑。分规模看，大、中、小型企业 PMI 全线下滑。11 月工业企业利润增速转负至-1.8%，创 16 年以来新低，主要缘于销售增速放缓、工业品出厂价格涨幅回落，以及成本费用上升。12 月 41 城地产销量增速回升，但三四线仍在低位，而乘用车销量增速尚在探底，需求一升一降。12 月上旬粗钢产量增速回落，12 月发电耗煤增速降幅收窄，工业生产好坏参半。物价方面：上周蔬菜、鸡蛋价格小涨、禽价、猪价小跌。12 月以来国际油价大跌，国内钢价、煤价持续回落。4 季度以来，通缩风险明显升温。

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。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具共发行 68 支，合计金额 790.10 亿元。为优化可转换公司债券发行、上市流程，12 月 28 日，上海证券交易所修订并发布了《上海证券交易所上市公司可转换公司债券发行实施细则》。当日，深交所对《可转换公司债券业务实施细则》、《上市公司可转换公司债券发行上市业务办理指南》和《可交换公司债券发行上市业务办理指南》进行了修订，将可转换公司债券和可交换公司债券多账户申购改为单账户申购，并优化可转债发行上市业务，进一步落实《证券发行与承销管理办法》相关规定。上述规则自 2018 年 12 月 28 日起施行。
- 上周美国总统特朗普发表圣诞讲话，再度批评美联储加息太快。《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）上周正式生效。上周意大利议会批准了 2019 年的新预算案，将 2019 年赤字目标下调为 2.04%。近期国内经济方面，PMI 跌至荣枯线下；物价方面，聚焦通缩风险；流动性方面，加大逆周期调节；预计债券市场利率或将震荡。

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 中煤矿山 SCP003	6.98	0.74	4.00	AA	—
18 大足国资 SCP002	5.85	0.74	5.00	AA	—
18 潍坊水务 SCP001	7.20	0.74	3.00	AA	—
18 浙农发 SCP001	5.50	0.74	5.00	AA	—
18 南京滨江 SCP001	4.88	0.74	3.00	AA	—
18 昆山创业 SCP006	3.95	0.74	3.50	AA+	—
18 均瑶 SCP005	4.94	0.74	6.50	AA+	—
18 红豆 SCP007	5.99	0.74	2.00	AA+	—
18 悦达 SCP006	6.50	0.74	6.00	AA+	—
18 港兴港投 SCP001	4.45	0.49	6.00	AA+	—
18 徐州高铁 SCP004	4.04	0.74	5.00	AA+	—
18 华电 SCP020	2.98	0.08	20.00	AAA	—
18 西安高新 SCP012	3.93	0.74	10.00	AAA	—
18 苏国信 SCP025	3.10	0.25	11.00	AAA	—
18 粤电发 SCP004	3.08	0.42	5.00	AAA	—
18 华电 SCP019	2.40	0.08	15.00	AAA	—
18 冀中能源 SCP020	4.69	0.22	10.00	AAA	—
18 苏国信 SCP024	3.10	0.25	5.00	AAA	—
18 鲁高速 SCP007	3.79	0.58	10.00	AAA	—
18 佛公用 SCP004	3.78	0.74	5.00	AAA	—
18 华能集 SCP010	3.10	0.49	20.00	AAA	—
18 吉林高速 SCP007	4.30	0.73	30.00	AAA	—
18 京基投 SCP004	3.00	0.08	30.00	AAA	—
18 中电投 SCP040	3.80	0.16	20.00	AAA	—
18 鄂联投 SCP003	4.06	0.74	10.00	AAA	—
18 首钢 SCP014	3.85	0.66	30.00	AAA	—
18 华晨 SCP004	4.95	0.74	15.00	AAA	A-1
18 中煤矿山 SCP003	6.98	0.74	4.00	AA	—
18 大足国资 SCP002	5.85	0.74	5.00	AA	—
18 潍坊水务 SCP001	7.20	0.74	3.00	AA	—
18 浙农发 SCP001	5.50	0.74	5.00	AA	—
18 南京滨江 SCP001	4.88	0.74	3.00	AA	—
18 昆山创业 SCP006	3.95	0.74	3.50	AA+	—
18 均瑶 SCP005	4.94	0.74	6.50	AA+	—
18 红豆 SCP007	5.99	0.74	2.00	AA+	—
18 悦达 SCP006	6.50	0.74	6.00	AA+	—
18 港兴港投 SCP001	4.45	0.49	6.00	AA+	—
18 徐州高铁 SCP004	4.04	0.74	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 华电 SCP020	2.98	0.08	20.00	AAA	—
18 西安高新 SCP012	3.93	0.74	10.00	AAA	—
18 苏国信 SCP025	3.10	0.25	11.00	AAA	—
18 粤电发 SCP004	3.08	0.42	5.00	AAA	—
18 华电 SCP019	2.40	0.08	15.00	AAA	—
18 冀中能源 SCP020	4.69	0.22	10.00	AAA	—
18 苏国信 SCP024	3.10	0.25	5.00	AAA	—
18 鲁高速 SCP007	3.79	0.58	10.00	AAA	—
18 佛公用 SCP004	3.78	0.74	5.00	AAA	—
18 华能集 SCP010	3.10	0.49	20.00	AAA	—
18 吉林高速 SCP007	4.30	0.73	30.00	AAA	—
18 京基投 SCP004	3.00	0.08	30.00	AAA	—
18 中电投 SCP040	3.80	0.16	20.00	AAA	—
18 鄂联投 SCP003	4.06	0.74	10.00	AAA	—
18 首钢 SCP014	3.85	0.66	30.00	AAA	—
18 华晨 SCP004	4.95	0.74	15.00	AAA	A-1
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 高教投资 CP002	7.20	1.00	5.00	AA	A-1
18 冀新合作 CP001	6.80	1.00	3.10	AA	A-1
18 隆基 CP001	5.30	1.00	5.00	AA+	A-1
18 佛公用 CP001	3.79	1.00	5.00	AAA	A-1
18 桂投资 CP002	4.30	1.00	10.00	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 百福投资 MTN001	7.50	5.00	8.40	AA	AA
18 百盐投资 MTN001	7.30	5.00	5.00	AA	AA+
18 黄山城投 MTN001	4.88	3.00	5.00	AA	AA
18 鲁晨鸣 MTN002	7.50	3.00	6.00	AA+	AA+
18 洛阳新投 MTN002	4.76	3.00	5.00	AA+	AA+
18 苏美达 MTN001	6.50	3.00	6.00	AA+	AA+
18 江北产投 MTN003	5.75	3.00	5.00	AA+	AA+
18 国泰租赁 MTN001	7.20	3.00	15.00	AA+	AA+
18 冀东水泥 MTN001	6.80	3.00	30.00	AA+	AAA
18 广汇实业 MTN002	7.50	3.00	5.50	AA+	AA+
18 恒力集 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
18 皖经建 MTN003	7.30	3.00	3.80	AA+	AA+
18 华发实业 MTN002	6.00	3.00	15.00	AA+	AA+
18 株洲高科 MTN003	7.30	3.00	10.00	AA+	AA+
18 浪潮电子 MTN002	6.50	3.00	10.00	AA+	AA+
18 德泰 MTN001	7.00	5.00	5.00	AA+	AA+
18 中交二航 MTN002	5.12	3.00	10.00	AAA	AAA
18 新城控股 MTN001	7.00	3.00	10.00	AAA	AAA
18 桂金 MTN001	7.30	2.00	6.00	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 北大荒 MTN003	5.18	3.00	10.00	AAA	AAA
18 中化工程 MTN001	4.77	3.00	30.00	AAA	AAA
18 大唐集 MTN003	4.63	3.00	70.00	AAA	AAA
18 淮南矿 MTN005	6.00	3.00	20.00	AAA	AAA
18 鲁钢铁 MTN008	7.50	5.00	14.30	AAA	AAA
18 金风科技 MTN001	6.00	3.00	5.00	AAA	AAA
18 平安租赁 MTN002	5.80	3.00	5.00	AAA	AAA
18 海国鑫泰 MTN005	5.40	3.00	10.00	AAA	AAA
18 苏州高新 MTN003	5.53	3.00	10.00	AAA	AAA
18 上海电气 MTN001	3.90	3.00	25.00	AAA	AAA
18 厦国贸 MTN001	6.00	3.00	5.00	AAA	AAA
18 大横琴 MTN002	4.57	5.00	17.00	AAA	AAA
18 吉林高速 MTN004	5.20	5.00	20.00	AAA	AAA
18 陕延油 MTN003	4.73	3.00	25.00	AAA	AAA
18 中交四航 MTN001	5.28	3.00	15.00	AAA	AAA
18 奥德 MTN001	7.20	3.00	5.00	AAA	AAA
18 冀交投 MTN001	4.12	3.00	10.00	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，交投平稳，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 18BP，上周收于 2.97%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.27%；1 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.50%。
- 中期票据方面，交投平稳，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 11BP，上周收于 3.95%；5 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.08%。
- 企业债方面，交投平稳，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.75%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.06%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.33%。

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。