

债券市场日报

证券研究报告

2018 年 09 月 20 日

2018 年 9 月 20 日

债市要闻

1. 央行：进行 600 亿元逆回购操作，完全对冲当日到期量
2. 发改委：与国开行签署《支持数字经济发展开发性金融合作协议》
3. 国家税务总局：稳妥有序做好社会保险费征管有关工作
4. 住建委：北京治理房地产市场乱象专项行动，重点整治投机炒房行为
5. 央行：金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持

信用债市场

1. 萧县建投：董事长涉嫌严重违法违纪被调查（16 萧县债 139136）
2. 新世纪：关注海航集团下属公司信托借款逾期（09 海航债 0980186,13 海航债 124286,15 海航债 1580273,16 海航 01 135325,16 海航 02 135706）
3. 广发证券：关注魏桥铝业间接控股股东尚未收到自备电厂征收交叉补贴实施通知（16 魏桥 01 112343,16 魏桥 05 112457,16 魏桥 03 112359,16 魏桥 02 112344,15 魏桥债 1580241）
4. 利源精制：预计不能按期支付“14 利源债”的利息（14 利源债 112227）
5. 中诚信国际：关注三胞集团所持南京新百和宏图高科股份被轮候冻结（12 三胞债 1280053, 16 三胞 01 118691, 16 三胞 02 118717, 16 三胞 02 136509, 16 三胞 03 118743）
6. 中诚信国际：关注中国中材集团拟无偿划转下属公司股权（14 中材集 MTN001 101469026,16 中材集 MTN002 101669021,16 中材集 MTN001 101669010,14 中材集 SCP001 011468001,13 中材集 SCP001 011368001）
7. 新疆有色金属工业（集团）：二级子公司受到行政处罚（16 新有色 136217）
8. 长江三峡集团：董事长变更（14 三峡 MTN002 101452024,15 三峡 MTN001 101552006,15 三峡 MTN002 101552011,15 三峡 MTN003 101552031,16 三峡 MTN001 101652015）

风险提示：国内基本面走势、央行货币政策取向、海外风险。

作者

孙彬彬 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516090003
sunbinbin@tfzq.com

高志刚 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516100007
gaozhigang@tfzq.com

苏雯 联系人
suwen@tfzq.com

近期报告

- 1 《固定收益：融资担保：谁在管？怎么管？ - 融资担保专题研究之一》
2018-09-18
- 2 《固定收益：继续支持资产证券化去杠杆 - 资产证券化市场周报（2018-09-16）》
2018-09-16
- 3 《固定收益：真的会有“滞胀”么？ - 利率债市场周报（2018-09-16）》
2018-09-16

内容目录

1. 债市要闻.....	3
1.1. 央行：进行 600 亿元逆回购操作，完全对冲当日到期量	3
1.2. 发改委：与国开行签署《支持数字经济发展开发性金融合作协议》	3
1.3. 国家税务总局：稳妥有序做好社会保险费征管有关工作	3
1.4. 住建委：北京治理房地产市场乱象专项行动，重点整治投机炒房行为	3
1.5. 央行：金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持	3
2. 一级市场新券发行情况.....	4
3. 信用债市场.....	6
3.1. 发行人新闻与公告	6
3.2. 信用评级调整	6

图表目录

表 1：9 月 17 日新券发行情况.....	4
-------------------------	---

1. 债市要闻

1.1. 央行：进行 600 亿元逆回购操作，完全对冲当日到期量

央行公告称，周三央行进行 400 亿元 7 天、200 亿元 14 天逆回购操作，当日有 600 亿元逆回购到期，完全对冲当日到期量，结束连续 5 日净投放。

央行公告称，继 17 日意外开展 2650 亿元 MLF 后，9 月 18 日，央行进行 1500 亿元 7 天、500 亿元 14 天逆回购操作，净投放 2000 亿元。

Wind 统计数据显示，本周央行公开市场将有 2700 亿元逆回购到期，其中周一、周二无逆回购到期，周三至周五分别到期 600 亿、1000 亿和 1100 亿。

1.2. 发改委：与国开行签署《支持数字经济发展开发性金融合作协议》

贯彻党中央、国务院关于促进数字经济发展的战略部署，加快培育发展新动能，促进互联网、大数据、物联网与实体经济融合发展，引导金融机构加大对数字经济的支持力度，国家发展改革委副主任林念修与国家开发银行董事长胡怀邦签署了《全面支持数字经济发展开发性金融合作协议》。

1.3. 国家税务总局：稳妥有序做好社会保险费征管有关工作

国家税务总局印发关于稳妥有序做好社会保险费征管有关工作的通知。提出确保 2019 年 1 月 1 日起由税务机关统一征收各项社会保险费。在征管职责划转工作中，要主动加强部门间沟通协商与协调配合，做到衔接有序。要遵循弄清接好历史欠费账目，不得自行组织开展清欠工作的原则，稳妥处理好历史欠费问题。已负责征收社会保险费的各级税务机关，要确保征收政策不变工作平稳。

1.4. 住建委：北京治理房地产市场乱象专项行动，重点整治投机炒房行为

北京住建委 9 月 19 日网站显示，北京市住房城乡建设委等十一个部门决定在全市范围内开展“打击侵害群众利益违法违规行为、治理房地产市场乱象”专项行动，坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，针对近年来我市房地产领域群众反映强烈的突出问题，通过部门联合执法，重点打击投机炒房行为和房地产“黑中介”，治理房地产开发企业和房地产经纪机构违法违规行为和虚假房地产广告，进一步整顿和规范房地产市场秩序，健全房地产市场监管机制，切实维护人民群众合法权益。

1.5. 央行：金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，深入了解大中型民营企业融资情况人民银行召开座谈会，听取部分银行服务民营企业的情况和相关意见建议。人民银行行长易纲出席会议并讲话，人民银行副行长朱鹤新主持会议。

固收收益 | 固定收益定期

2. 一级市场新券发行情况

表 1：9 月 17 日新券发行情况

证券类型	证券简称	发行利率 (%)	参考利率 (%)	偏差 (BP)	发行额 (亿)	期限 (年)	债项评级	主体评级	企业性质	行业
超短融	18 宝钢 SCP008	--	2.81	--	30	0.16	--	AAA	央企	钢铁
	18 国药租赁 SCP003	--	3.75	--	4	0.74	--	AA+	央企	非银金融
	18 华电 SCP011	--	3.35	--	15	0.49	--	AAA	央企	公用事业
	18 太钢 SCP002	--	3.53	--	10	0.74	--	AAA	国企	钢铁
	18 西宁经开 SCP001	--	3.75	--	5	0.74	--	AA+	国企	建筑装饰
	18 中电投 SCP029	--	3.33	--	30	0.48	--	AAA	央企	公用事业
	18 大同煤矿 SCP013	4.59	3.46	113	12	0.58	--	AAA	国企	采掘
	18 厦港务 SCP006	3.80	3.53	27	3	0.74	--	AAA	国企	交通运输
	18 阳煤 SCP012	4.20	3.40	80	10	0.53	--	AAA	国企	综合
	18 顺丰 SCP001	3.21	2.81	40	5	0.16	--	AAA	民企	--
	18 陆家嘴 SCP002	3.60	3.53	7	10	0.74	--	AAA	国企	综合
	18 顺丰 SCP002	3.70	3.53	17	5	0.74	--	AAA	民企	--
	18 大同煤矿 SCP013	4.59	3.46	113	12	0.58	--	AAA	国企	采掘
短融	18 新中泰 CP001	--	3.91	--	5	1	A-1	AA+	国企	化工
中票	18 新城控股 MTN002	7.39	4.23	316	7.5	3	AAA	AAA	民企	房地产
	18 吉安城建 MTN001	6.55	5.06	149	10	3	AA	AA	国企	建筑装饰
	18 河钢集 MTN008A	--	4.10	--	8	2	AAA	AAA	国企	钢铁
	18 河钢集 MTN008B	--	4.56	--	7	5	AAA	AAA	国企	钢铁
	18 顺丰 MTN001	--	4.23	--	10	3	AAA	AAA	民企	交通运输
	18 余姚城投 MTN002	--	4.94	--	4	5	AA+	AA+	国企	建筑装饰
	18 越秀集团 MTN004	--	4.23	--	10	3	AAA	AAA	国企	综合
	18 珠海水务 MTN001	--	4.94	--	6	5	AA+	AA+	国企	公用事业
公司债	18 广汇 G2	--	5.09	--	11.85	3	AA+	AA	民企	商业贸易
	18 如意 01	--	4.87	--	5	5	AA+	AA+	中外合资	纺织服装
	18 旭辉 05	--	4.44	--	9.95	4	AAA	AAA	民企	房地产
企业债	18 尧都债	7.50	7.72	-22	6	7	AAA	AA-	国企	建筑装饰

资料来源：WIND，买方及一级市场信息整理，天风证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明



固定收益 | 固定收益定期

注：特别鸣谢太平洋证券资产管理部杨俊龙、中邮基金吴昊等对本报告的数据支持。

参考利率选取方式：1. 国债：中债国债收益率曲线（相同期限）；2. 政策性金融债：中债国开债收益率曲线、中债进出口行债收益率曲线、中债农发行收益率曲线（相同期限）；3. 短融、超短融、中票：中债中短期票据收益率曲线（相同评级、相同期限）；4. 企业债：中债企业债收益率曲线（相同评级、相同期限）；5. 公司债：中证公司债收益率曲线（相同评级、相同期限）。

3. 信用债市场

3.1. 发行人新闻与公告

萧县建投：董事长涉嫌严重违纪违法被调查（16 萧县债 139136）

萧县建投公告称，董事长朱延海涉嫌严重违纪违法被调查。目前公司各项业务正常运转，上述事项对公司经营、财务及偿债能力无影响。

新世纪：关注海航集团下属公司信托借款逾期（09 海航债 0980186,13 海航债 124286,15 海航债 1580273,16 海航 01 135325,16 海航 02 135706）

海航集团下属公司海航创新由于流动资金紧张，未能归还湖南信托 3 亿元信托借款。新世纪评级称将持续关注上述事项后续处理情况及影响。

广发证券：关注魏桥铝电间接控股股东尚未收到自备电厂征收交叉补贴实施通知（16 魏桥 01 112343,16 魏桥 05 112457,16 魏桥 03 112359,16 魏桥 02 112344,15 魏桥债 1580241）

魏桥铝电间接控股股东中国宏桥发布自愿性公告，山东省发文征收自备电厂交叉补贴，但目前政策具体落实措施尚未进一步公布，中国宏桥及其附属公司尚未收到自备电厂企业征收政策性交叉补贴等费用的具体实施通知。中国宏桥及其附属公司将积极与相关政府部门沟通，提供合理建议，以最大程度维护全体债券持有人的最大利益。广发证券作为债券受托管理人，出具受托管理事务临时报告，并提请投资者关注相关风险。

利源精制：预计不能按期支付“14 利源债”的利息（14 利源债 112227）

利源精制 9 月 19 日晚间公告称，因公司目前资金周转困难，预计不能按期支付“14 利源债”的利息，公司会积极筹措资金，争取尽早完成债券利息的支付。

中诚信国际：关注三胞集团所持南京新百和宏图高科股份被轮候冻结（12 三胞债 1280053, 16 三胞 01 118691, 16 三胞 02 118717, 16 三胞 02 136509, 16 三胞 03 118743）

三胞集团所持上市子公司南京新百和宏图高科股份被轮候冻结。中诚信国际将持续关注上述事项进展情况，并及时评估其对公司未来经营和整体信用水平的影响。

中诚信国际：关注中国中材集团拟无偿划转下属公司股权（14 中材集 MTN001 101469026,16 中材集 MTN002 101669021,16 中材集 MTN001 101669010,14 中材集 SCP001 011468001,13 中材集 SCP001 011368001）

中国中材集团拟将其持有的天山建材 50.95%股权无偿划转给中国铁路物资集团有限公司。目前该无偿划转事项相关各方仍在磋商中，尚存在一定不确定性。

新疆有色金属工业（集团）：二级子公司受到行政处罚（16 新有色 136217）

新疆有色金属工业（集团）有限责任公司二级子公司西部黄金克拉玛依哈图金矿有限责任公司近日收到来自托里县环境保护局出具的《责令改正违法行为决定书》和《行政处罚事先（听证）告知书》和《行政处罚决定书》。本次处罚事项对公司生产经营、财务状况及偿债能力均无重大不利影响。

长江三峡集团：董事长变更（14 三峡 MTN002 101452024,15 三峡 MTN001 101552006,15 三峡 MTN002 101552011,15 三峡 MTN003 101552031,16 三峡 MTN001 101652015）

长江三峡集团公告称，董事长变更。本次变更不会对公司管理、经营及偿债能力产生不利影响。

3.2. 信用评级调整

无

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com