

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年1月7日-1月11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 56 支，规模合计 779.50 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 115.00 亿元；中期票据 23 支，规模合计 342.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 2-11BP。
- 2019 年 1 月上旬 41 城地产销量增速-12%；2018 年 12 月乘联会乘用车销量增速-19.2%、降幅再度扩大，2019 年 1 月第一周乘联会乘用车零售销量增速-17%、保持在低位水平，地产汽车两大重要需求依旧低迷。2018 年 12 月重点钢企粗钢产量增速逐旬放缓，下旬增速归零；2019 年 1 月上旬六大集团发电耗煤增速 5.6%。物价方面：上周食品价格涨幅回落，其中蔬菜、水产品价格上涨，猪价禽价回落。1 月以来国际油价反弹，但国内钢价、煤价仍在走低。
- 近日，中国人民银行行长易纲就贯彻落实中央经济工作会议精神，接受媒体采访时表示，党的十九大提出打好防范化解重大风险攻坚战之后，金融体系采取了多项举措。经过一年多的集中整治，已经暴露的金融风险正得到有序处置，宏观杠杆率基

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。

本稳定，金融风险总体收敛。易纲表示，当前，我国经济金融运行整体稳健，但面临的不确定因素仍然较多。既要保持战略定力，又要把握好节奏力度。防范化解金融风险要服务于供给侧结构性改革这条主线，坚持稳中求进的工作总基调，统筹考虑宏观经济形势变化，平衡好促发展与防风险之间的关系，坚决打好防范化解重大风险攻坚战。

- 上周二(1月8日)公布的美联储2018年12月会议纪要显示，联储官员表现出一定鸽派倾向；上周三(1月9日)，美国总统特朗普和民主党领袖关于修建边境墙的会谈以失败告终，而联邦政府关门也刷新历史纪录；上周四(1月10日)欧央行公布的2018年12月会议纪要显示，上调关键利率的预期时间已推迟至2019年末。
- 近期国内经济方面，需求降生产稳；物价方面，通缩风险不远；流动性方面，强化逆周期调节；预计债券市场利率或将下行。

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	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
19 中电投 SCP003	2.90	0.29	24.00	AAA	-
19 东航股 SCP001	2.80	0.49	30.00	AAA	-
19 苏交通 SCP002	3.10	0.49	20.00	AAA	-
19 中交一航 SCP001	3.38	0.65	10.00	AAA	-
19 富力地产 SCP001	5.50	0.74	15.00	AAA	-
19 电网 SCP001	2.78	0.33	150.00	AAA	-
19 中电投 SCP002	2.90	0.33	24.00	AAA	-
19 苏交通 SCP001	3.10	0.49	20.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP001	3.36	0.66	10.00	AAA	-
19 建发 SCP001	3.40	0.68	10.00	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。

19 泸州窖 SCP001	3.42	0.74	20.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP001	3.91	0.74	20.00	AAA	-
19 福州城投 SCP001	3.38	0.74	5.00	AAA	-
19 西安高新 SCP001	3.50	0.74	10.00	AAA	-
19 云投 SCP001	3.91	0.74	10.00	AAA	-
19 鲁国资 SCP001	3.50	0.74	10.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP001	3.44	0.41	10.00	AAA	-
19 中电投 SCP001	2.90	0.43	23.00	AAA	-
19 中石油 SCP001	3.00	0.49	100.00	AAA	-
19 赣水投 SCP001	3.50	0.49	10.00	AAA	-
19 晋能 SCP001	3.79	0.71	15.00	AAA	-
19 中铝集 SCP001	3.00	0.16	20.00	AAA	-
19 川高速 SCP001	3.40	0.49	10.00	AAA	-
19 桂投资 SCP001	3.98	0.74	10.00	AAA	-
19 厦路桥 SCP001	3.39	0.25	5.00	AAA	-
19 海国鑫泰 SCP001	4.32	0.73	10.00	AAA	-
19 佛公用 SCP001	3.48	0.73	5.00	AAA	-
19 京城建 SCP001	3.50	0.74	10.00	AAA	-
19 泉州城建 SCP001	3.64	0.74	5.00	AAA	-
18 富力地产 SCP009	5.66	0.25	10.00	AAA	-
19 海沧投资 SCP001	3.80	0.71	6.00	AA+	-
19 建发地产 SCP001	3.70	0.71	7.00	AA+	-
19 兰州城投 SCP001	3.60	0.74	10.00	AA+	-
19 晋投集 SCP001	6.50	0.74	5.00	AA+	-
19 古井 SCP001	3.40	0.71	3.00	AA+	-
19 蒙高路 SCP001	3.70	0.74	10.00	AA+	-
19 厦钨 SCP001	3.50	0.71	6.00	AA+	-
19 漳州交运 SCP001	3.65	0.74	10.00	AA+	-
19 珠海华发 SCP001	3.55	0.74	10.00	AA+	-
19 横店 SCP001	3.95	0.67	5.00	AA+	-
19 联合水泥 SCP001	3.73	0.69	10.00	AA+	-
19 东阳光科 SCP001	7.20	0.74	5.00	AA+	-
19 镇国投 SCP001	6.80	0.33	3.00	AA+	-
19 常城建 SCP001	3.75	0.64	5.00	AA+	-
19 镇江城建 SCP002	6.70	0.74	3.00	AA+	-
19 新中泰 SCP001	3.95	0.74	10.00	AA+	-
19 淮安开发 SCP001	5.10	0.74	5.00	AA+	-
19 川能投 SCP001	3.70	0.74	10.00	AA+	-
18 京供销 SCP010	5.20	0.74	5.00	AA+	-
19 南新建总 SCP001	5.00	0.49	2.50	AA	-
19 国贸地产 SCP001	4.04	0.58	3.00	AA	-
19 汾湖投资 SCP001	4.36	0.71	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。

19 福州建工 SCP001	4.20	0.74	1.00	AA	-
19 皖北煤电 SCP001	7.10	0.74	3.00	AA	-
19 连云港交通 SCP001	4.67	0.73	3.00	AA	-
19 新誉 SCP001	6.35	0.74	3.00	AA	-
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
19 冀中能源 CP001	3.75	1.00	10.00	AAA	A-1
19 平安租赁 CP001	3.55	1.00	18.00	AAA	A-1
19 津城建 CP001	3.30	1.00	20.00	AAA	A-1
19 永煤 CP001	5.02	1.00	30.00	AAA	A-1
19 南京公路 CP001	3.50	1.00	5.00	AA+	A-1
19 新海连 CP001	5.50	1.00	6.00	AA+	A-1
19 金科地产 CP001	6.50	1.00	12.00	AA+	A-1
19 闽漳龙 CP001	3.85	1.00	10.00	AA+	A-1
19 乍浦建设 CP001	5.20	1.00	4.00	AA	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
19 兴泰金融 MTN001	3.99	3.00	10.00	AAA	AAA
19 河钢集 MTN001	3.80	3.00	15.00	AAA	AAA
19 泸州窖 MTN001	3.67	5.00	16.00	AAA	AAA
19 吉林高速 MTN001	4.78	5.00	30.00	AAA	AAA
19 天津轨交 MTN001	4.03	5.00	10.00	AAA	AAA
19 中石油 MTN001	3.77	5.00	100.00	AAA	AAA
19 华侨城 MTN001	4.57	3.00	20.00	AAA	AAA
19 新城控股 MTN001	6.00	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中航集 MTN001	3.90	5.00	30.00	AAA	AAA
19 苏州高新 MTN001	4.13	5.00	8.00	AA+	AA+
19 国兴投资 MTN001	4.01	3.00	5.00	AA+	AA+
19 株国投 MTN001	4.90	5.00	10.00	AA+	AA+
19 福州交投 MTN001	3.91	5.00	5.00	AA+	AA+
19 晋江城投 MTN001	4.21	5.00	6.00	AA+	AA+
19 亨通 MTN001	6.80	3.00	5.00	AA+	AA+
19 宁技发 MTN001	3.98	3.00	5.00	AA+	AA+
19 建发地产 MTN001	4.30	3.00	10.00	AA+	AA+
19 宝安集 MTN001	7.00	3.00	10.00	AA+	AA+
18 淄博城运 MTN001	5.50	3.00	10.00	AA+	AA+
19 富源实业 MTN001	8.00	3.00	6.50	AA	AA
19 北方铜业 MTN001	4.08	3.00	4.00	AA	AAA
19 淮南产业 MTN001	6.64	3.00	7.00	AA	AA
19 核风电 GN001	4.31	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，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 22BP，上周收于 2.57%；6 个月品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 3.09%；1 年期品种收益率较前周下行 18BP，上周收于 3.23%。
- 中期票据方面，交投活跃，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 12BP，上周收于 3.70%；5 年期品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 3.83%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 3.47%；5 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 3.80%；10 年期品种收益率较前周下行 8BP，上周收于 4.16%。

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。