

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年1月14日-1月18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 98 支，规模合计 1140.00 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 155.00 亿元；中期票据 33 支，规模合计 580.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 3BP。
- 2018 年 12 月受全球主要经济体需求持续走弱拖累，我国进出口数据双双转负，且进口下滑幅度更大，令顺差继续回升，其中出口同比增速-4.4%、进口同比增速-7.6%。2019 年 1 月前 19 天 41 城地产销量增速回落转负，前两周乘用车批发、零售销量依然负增，指向需求疲弱。2019 年 1 月前 18 天六大集团发电耗煤增速回升转正，但农历口径下周度增速因高基数而由正转负，意味着工业生产短期稳定，但可能和春节将近有关。物价方面：上周食品价格涨跌互现，其中猪肉、食用油价格下跌，蔬菜、禽蛋价格上涨。2019 年 1 月以来国际油价、煤价、钢价反弹，但仍远低于 2018 年 12 月价格。
- 2019 年万亿元地方债发行即将拉开序幕。据悉，目前已确定新疆、河南、福建、云南等 10 多个省区市在 1 月内发行地方

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。

债，发行规模超千亿元，且发行节奏和往年相比大大提前。2018年末，全国人大常委会表示，授权国务院提前下达2019年地方政府新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元，合计13900亿元。

- 美联储副主席表示美联储决策将密切关注宏观经济状况，暗示2019年美联储实际加息次数可能少于此前官方预测的两次；美联储褐皮书显示2018年11月底至2019年1月初大多数地区经济温和增长、制造业继续扩张，但增长有所放缓；2019年1月美国密歇根大学消费者信心指数初值90.7，大幅低于预期96.8和前值98.3，创2016年10月以来新低；英国政府脱欧协议被议会以432-202票大比例否决；英国议会以325-306的投票结果否决了对首相的不信任动议。
- 近期国内经济方面，需求降生产稳；物价方面，通缩预期改善；流动性方面，货币增速趋稳；预计债券市场利率或将维持低位。

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					
19 南电 SCP004	2.30	0.08	50.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP002	2.90	0.18	5.00	AAA	-
19 中电信 SCP001	2.34	0.25	50.00	AAA	-
19 招商蛇口 SCP001	2.98	0.33	15.00	AAA	-
19 中节能 SCP001	3.50	0.74	30.00	AAA	-
19 南电 SCP002	2.00	0.08	20.00	AAA	-
19 南电 SCP003	2.39	0.08	30.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP002	3.18	0.33	6.00	AAA	-
19 鲁广电 SCP001	3.43	0.49	8.00	AAA	-
19 澜沧江 SCP002	3.20	0.49	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 苏国信 SCP002	2.90	0.49	10.00	AAA	-
19 招金 SCP001	3.45	0.74	7.00	AAA	-
19 苏沙钢 SCP001	3.80	0.74	10.00	AAA	-
19 锡产业 SCP001	3.49	0.74	10.00	AAA	-
19 南新工 SCP001	3.30	0.74	8.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP001	3.80	0.74	15.00	AAA	-
19 深航空 SCP001	3.38	0.74	5.00	AAA	-
19 中电投 SCP004	2.70	0.17	30.00	AAA	-
19 广新控股 SCP001	3.40	0.42	5.00	AAA	-
19 沪电力 SCP001	3.15	0.48	23.00	AAA	-
19 物产中大 SCP002	3.00	0.48	10.00	AAA	-
19 鄂能源 SCP001	3.25	0.49	5.00	AAA	-
19 中交一航 SCP002	3.40	0.62	15.00	AAA	-
19 首钢 SCP001	3.39	0.73	30.00	AAA	-
19 厦路桥 SCP003	3.40	0.74	10.00	AAA	-
19 铁建房产 SCP001	3.50	0.74	15.00	AAA	-
19 云投 SCP002	3.79	0.74	10.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP002	3.90	0.74	20.00	AAA	-
19 西安高新 SCP002	3.50	0.74	10.00	AAA	-
19 青岛啤酒 SCP001	3.29	0.74	3.00	AAA	-
19 远东租赁 SCP001	3.35	0.74	10.00	AAA	-
19 平安不动 SCP001	3.45	0.74	15.00	AAA	-
19 澜沧江 SCP001	2.99	0.25	20.00	AAA	-
19 厦国贸 SCP002	3.40	0.49	10.00	AAA	-
19 首创 SCP001	3.24	0.49	5.00	AAA	-
19 厦路桥 SCP002	3.28	0.49	5.00	AAA	-
19 苏国信 SCP001	2.90	0.49	20.00	AAA	-
19 苏州国际 SCP002	3.40	0.74	2.00	AAA	-
19 永煤 SCP001	4.70	0.74	10.00	AAA	-
19 中石油 SCP002	2.89	0.74	100.00	AAA	-
19 苏州国际 SCP001	3.40	0.74	3.50	AAA	-
19 南电 SCP001	2.40	0.08	20.00	AAA	-
19 物产中大 SCP001	3.00	0.24	10.00	AAA	-
19 厦国贸 SCP001	3.30	0.49	10.00	AAA	-
19 电网 SCP002	2.79	0.49	45.00	AAA	-
19 佛公用 SCP002	3.29	0.74	5.00	AAA	-
19 赣投 SCP001	3.40	0.74	9.00	AAA	-
19 长发集团 SCP001	3.60	0.74	15.00	AAA	-
19 新城控股 SCP001	4.30	0.74	6.00	AAA	-
19 杭金投 SCP001	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 浙能源 SCP001	3.18	0.58	20.00	AAA	-
19 阳煤 SCP001	3.69	0.67	15.00	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 桂投资 SCP002	3.58	0.74	10.00	AAA	-
19 融和租赁 SCP001	3.70	0.74	10.00	AAA	-
19 成都环境 SCP001	3.40	0.74	5.00	AAA	-
19 华侨城 SCP001	3.15	0.74	20.00	AAA	-
19 鞍钢 SCP001	3.49	0.74	10.00	AAA	-
19 瀚瑞投资 SCP001	6.30	0.74	5.00	AA+	-
19 横店 SCP002	3.92	0.73	10.00	AA+	-
19 大唐租赁 SCP001	3.40	0.74	9.00	AA+	-
19 东华能源 SCP001	7.00	0.74	6.00	AA+	-
19 蒙高路 SCP002	3.69	0.74	10.00	AA+	-
19 青岛黄岛 SCP001	3.70	0.74	3.00	AA+	-
19 新中泰集 SCP001	4.43	0.74	10.00	AA+	-
19 津融投资 SCP001	5.00	0.74	4.00	AA+	-
19 苏国泰 SCP001	3.97	0.74	4.00	AA+	-
19 通威 SCP001	5.30	0.49	5.00	AA+	-
19 舟山交投 SCP001	3.46	0.65	6.00	AA+	-
19 人福 SCP001	5.30	0.74	5.00	AA+	-
19 惠山经发 SCP001	3.70	0.74	4.00	AA+	-
19 黔铁投 SCP001	3.70	0.74	2.00	AA+	-
19 电建地产 SCP001	3.70	0.74	10.00	AA+	-
19 常熟发投 SCP001	3.53	0.74	6.00	AA+	-
19 余杭创新 SCP001	3.50	0.74	13.00	AA+	-
19 建发地产 SCP002	3.68	0.71	6.00	AA+	-
19 华菱集团 SCP001	3.83	0.74	5.00	AA+	-
19 珠海华发 SCP002	3.50	0.74	10.00	AA+	-
19 闽电子 SCP001	4.13	0.74	8.00	AA+	-
19 珠海金投 SCP001	3.44	0.74	5.00	AA+	-
19 华强 SCP001	5.00	0.74	5.00	AA+	-
19 云锡股 SCP001	4.70	0.74	7.00	AA+	-
19 恒逸 SCP001	6.70	0.74	7.00	AA+	-
19 萧山环境 SCP001	3.40	0.74	6.00	AA+	-
19 联合水泥 SCP002	3.67	0.65	10.00	AA+	-
19 佛山燃气 SCP001	3.40	0.71	1.00	AA+	-
19 保利久联 SCP001	3.64	0.71	7.00	AA+	-
19 吴江经开 SCP001	3.65	0.74	3.50	AA+	-
19 悦达 SCP001	6.50	0.74	10.00	AA+	-
19 华靖资产 SCP001	5.00	0.74	8.00	AA	-
19 闽建工 SCP001	4.18	0.74	5.00	AA	-
19 运城城投 SCP001	4.60	0.74	2.00	AA	-
19 武清经开 SCP001	5.50	0.74	6.00	AA	-
19 江苏新投 SCP001	6.92	0.74	3.00	AA	-
19 双流交建 SCP001	4.00	0.74	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。

19 苏科技城 SCP001	3.78	0.41	5.00	AA	-
19 兴化城投 SCP001	5.98	0.74	3.00	AA	-
19 高速地产 SCP001	4.62	0.74	3.00	AA	-
19 邯郸矿业 SCP001	4.87	0.66	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 鲁钢铁 CP001	4.00	1.00	15.00	AAA	A-1
19 晋能 CP001	3.69	1.00	10.00	AAA	A-1
19 汇金 CP001	3.00	1.00	80.00	AAA	A-1
19 广汇实业 CP001	6.50	1.00	5.00	AA+	A-1
19 富通 CP001	6.35	1.00	3.00	AA+	A-1
19 晋投集 CP001	6.48	1.00	10.00	AA+	A-1
19 日照港股 CP001	3.55	1.00	5.00	AA+	A-1
19 连云港 CP001	4.50	1.00	9.00	AA+	A-1
19 滨江房产 CP001	5.30	1.00	9.00	AA+	A-1
19 山东公用 CP001	4.85	1.00	2.00	AA	A-1
19 溧水商贸 CP001	5.80	1.00	7.00	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 津城建 MTN001A	4.02	3.00	12.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN001B	4.30	5.00	3.00	AAA	AAA
19 北控水务 MTN001A	3.95	7.00	10.00	AAA	AAA
19 北控水务 MTN001B	4.49	10.00	10.00	AAA	AAA
19 金川 MTN001	4.10	3.00	25.00	AAA	AAA
19 苏国资 MTN001	3.68	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中石油 MTN002	3.55	5.00	100.00	AAA	AAA
19 华润 MTN001	3.85	5.00	30.00	AAA	AAA
19 华发集团 MTN001	4.10	5.00	10.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN001	3.40	3.00	100.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN002	3.67	5.00	20.00	AAA	AAA
19 重汽 MTN001	3.80	3.00	15.00	AAA	AAA
19 津地铁 MTN001	4.15	5.00	15.00	AAA	AAA
19 鄂联投 MTN001	5.28	3.00	10.00	AAA	AAA
19 南电 MTN002	3.76	5.00	50.00	AAA	AAA
19 平煤化 MTN001	7.00	3.00	10.00	AAA	AAA
19 南电 MTN001	3.53	3.00	50.00	AAA	AAA
19 深圳创投 MTN001	4.07	5.00	5.00	AAA	AAA
19 晋能 MTN001	6.98	3.00	5.00	AAA	AAA
19 荣盛 MTN001	6.38	3.00	6.00	AA+	AA+
19 金科地产 MTN001	7.00	2.00	10.00	AA+	AA+
19 百业源 MTN001	5.15	2.00	7.00	AA+	AA+
19 夏商 MTN001	4.16	3.00	4.00	AA+	AA+
19 洛阳城投 MTN001	5.60	3.00	5.00	AA+	AA+
19 惠山经发 MTN001	4.74	5.00	11.00	AA+	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 农四师 MTN001	4.95	5.00	5.00	AA+	AA+
19 广控金融 MTN001	4.45	3.00	3.00	AA	AAA
19 万邦达 MTN001	6.70	5.00	4.00	AA	AAA
19 兴化城投 MTN001	7.00	3.00	2.00	AA	AA
19 高淳经开 MTN001	6.18	3.00	5.00	AA	AA
19 娄底高新 MTN001	5.50	5.00	6.00	AA	AA
19 抚州投资 MTN001	4.67	5.00	3.00	AA	AA
19 武清经开 MTN001	7.00	2.00	19.00	AA	AA

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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 2.65%；6 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.04%；1 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.18%。
- 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 11BP，上周收于 3.59%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.80%。
- 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下行 4BP，上周收于 3.43%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.80%；10 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.17%。

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。