

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年1月21日-1月25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116支，规模合计1159.50亿元；短期融资券18支，规模合计125.50亿元；中期票据60支，规模合计880.10亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5至1BP。
- 2018年4季度GDP同比增速6.4%，全年GDP增速6.6%。需求方面，2018年4季度出口、消费增速均较3季度下滑，投资增速稳中略升；生产方面，2018年4季度第二产业增速回升至5.8%，第三产业增速回落至7.4%。2018年12月制造业投资增速高位持平，基建投资增速稳中略升，房地产投资增速略降；12月社会消费名义增速8.2%，限额以上零售增速2.4%；12月全国商品房销售面积同比增速0.9%、较11月小幅回升转正。2018年投资、消费增速均创多年以来新低，社会融资、地产销售两大领先指标仍未见底。物价方面，2018年12月CPI环比持平，同比回落至1.9%；12月PPI环比下跌1%，同比大幅回落至0.9%。春节假期即将到来，蔬菜价格大幅上涨，2019

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。

年 1 月 CPI 有望保持稳定；1 月 PPI 环比跌幅有望缩窄，同比涨幅仍有望保持在正值区间。

- 伴随我国债券市场对外开放程度的加大和中国债券加入全球债券指数，人民币债券持续受到境外机构热捧。中央国债登记结算有限公司（以下简称中债登）最新数据显示，截至 2018 年末，公司托管境外机构持有的人民币债券量突破 1.51 万亿元、同比增长 50.26%。综合统计上清所、中债登数据显示，截至 2018 年末，境外机构投资者在境内债市的持有债券总量已达到 1.71 万亿元，较上年末的 1.13 万亿元大幅增加了约 5800 亿元、增幅 51.46%。境外机构在 2018 年末境内债市 67.72 万亿的总托管量中，占比达到 2.53%，其中：持有国债 10972.64 亿元、政策性银行债 3623.66 亿元、同业存单 1820.39 亿元，三者境外机构总持有量中的占比分别为 64.2%、21.2% 和 10.65%。
- 上周四（1 月 24 日），欧央行公布 1 月货币政策会议决议，维持三大利率和前瞻性指引不变，随后欧央行行长德拉吉在新闻发布会上传递鸽派信号；上周五（1 月 25 日），美国参众两院通过临时开支法案，正式结束史上最长政府停摆 35 天的局面，同时国会和总统特朗普将有三周时间就边境安全问题展开谈判，如果未能达成协议，联邦政府可能在 2 月 15 日再次停摆。

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。

- 近期国内经济方面，2018 年寡淡收官；物价方面，CPI 继续回落；流动性方面，社会融资下行趋缓；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	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
19 华电 SCP003	2.40	0.08	15.00	AAA	-
19 粤广业 SCP001	3.43	0.74	5.00	AAA	-
19 沪华谊 SCP001	2.73	0.12	10.00	AAA	-
19 赣粤 SCP001	2.90	0.28	10.00	AAA	-
19 赣粤 SCP002	2.90	0.28	10.00	AAA	-
19 深能源 SCP001	3.05	0.33	10.00	AAA	-
19 申能股 SCP001	3.08	0.49	15.00	AAA	-
19 东航 SCP001	2.80	0.49	20.00	AAA	-
19 天成租赁 SCP001	3.40	0.49	5.00	AAA	-
19 越秀集团 SCP002	2.70	0.49	10.00	AAA	-
19 越秀集团 SCP001	2.70	0.49	20.00	AAA	-
19 恒信租赁 SCP001	3.48	0.58	10.00	AAA	-
19 鲁招金 SCP001	3.50	0.73	20.00	AAA	-
19 铁建房产 SCP002	3.48	0.74	15.00	AAA	-
19 华电 SCP002	2.95	0.74	10.00	AAA	-
19 永煤 SCP002	4.60	0.74	10.00	AAA	-
19 华电江苏 SCP001	3.38	0.74	5.00	AAA	-
19 海国鑫泰 SCP002	4.25	0.74	10.00	AAA	-
19 甬开投 SCP001	3.40	0.74	5.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP005	2.90	0.16	5.00	AAA	-
19 华能水电 SCP004	3.08	0.38	20.00	AAA	-
19 中电投 SCP005	2.90	0.41	13.00	AAA	-
19 宝钢 SCP002	2.98	0.49	30.00	AAA	-
19 南航股 SCP001	2.60	0.49	20.00	AAA	-
19 成交投 SCP001	3.50	0.74	5.00	AAA	-
19 泸州窖 SCP002	3.37	0.74	10.00	AAA	-
19 越秀租赁 SCP001	3.60	0.74	6.00	AAA	-
19 越秀租赁 SCP002	3.58	0.74	6.00	AAA	-
19 本钢集团 SCP001	5.00	0.74	10.00	AAA	-
19 华电 SCP001	2.40	0.08	15.00	AAA	-
19 中电信 SCP002	2.13	0.08	20.00	AAA	-
19 招商局 SCP002	2.70	0.25	68.00	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 深航空 SCP002	3.15	0.49	5.00	AAA	-
19 潞安 SCP002	3.59	0.74	10.00	AAA	-
19 云能投 SCP001	3.37	0.74	10.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP003	2.90	0.16	2.00	AAA	-
19 国新控股 SCP001	2.97	0.16	20.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP004	3.00	0.16	2.00	AAA	-
19 招商局 SCP001	2.55	0.25	38.00	AAA	-
19 国际港务 SCP001	3.45	0.49	3.50	AAA	-
19 苏国信 SCP003	2.90	0.49	10.00	AAA	-
19 广新控股 SCP002	3.43	0.49	5.00	AAA	-
19 云城投 SCP001	4.25	0.49	10.00	AAA	-
19 宝钢 SCP001	2.89	0.49	20.00	AAA	-
19 澜沧江 SCP003	3.15	0.49	10.00	AAA	-
19 南电 SCP006	2.75	0.49	25.00	AAA	-
19 兖矿 SCP001	3.39	0.49	15.00	AAA	-
19 津渤海 SCP001	3.65	0.58	8.00	AAA	-
19 陕煤化 SCP001	3.36	0.74	30.00	AAA	-
19 伊利实业 SCP001	3.37	0.74	5.00	AAA	-
19 物产中大 SCP003	3.45	0.74	10.00	AAA	-
19 重汽 SCP001	3.40	0.74	15.00	AAA	-
19 厦翔业 SCP001	3.30	0.74	5.00	AAA	-
19 复星医药 SCP001	3.73	0.74	10.00	AAA	-
19 同方 SCP001	4.24	0.74	5.00	AAA	-
19 中铝 SCP001	2.99	0.16	20.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP001	3.25	0.19	10.00	AAA	-
19 南电 SCP005	2.75	0.41	50.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP002	3.38	0.49	10.00	AAA	-
19 齐鲁交通 SCP001	3.15	0.74	10.00	AAA	-
19 富力地产 SCP002	5.28	0.74	13.00	AAA	-
19 潞安 SCP001	3.52	0.74	10.00	AAA	-
19 中航资本 SCP001	3.39	0.74	9.00	AAA	-
19 方正 SCP001	5.10	0.74	30.00	AAA	-
19 华夏幸福 SCP001	5.50	0.74	25.00	AAA	-
19 昆交产 SCP001	4.02	0.74	3.00	AA+	-
19 中纺集 SCP001	4.10	0.25	10.00	AA+	-
19 夏商 SCP002	3.59	0.73	5.00	AA+	-
19 山西建投 SCP001	3.99	0.74	5.00	AA+	-
19 红狮 SCP001	4.07	0.74	3.00	AA+	-
19 联合水泥 SCP003	3.50	0.74	10.00	AA+	-
19 相城城建 SCP001	3.48	0.74	5.00	AA+	-
19 荣盛地产 SCP001	7.30	0.74	5.00	AA+	-
19 昆山高新 SCP001	3.45	0.74	2.00	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 宝龙 SCP001	5.85	0.74	3.00	AA+	-
19 金科地产 SCP001	5.87	0.49	7.00	AA+	-
19 闽漳龙 SCP001	3.53	0.58	10.00	AA+	-
19 永业 SCP001	3.70	0.74	5.00	AA+	-
19 昆山创业 SCP002	3.53	0.74	3.00	AA+	-
19 苏国泰 SCP002	3.74	0.74	2.00	AA+	-
19 郑州公投 SCP001	3.46	0.74	10.00	AA+	-
19 鲁晨鸣 SCP001	7.00	0.48	5.00	AA+	-
19 花园 SCP001	6.70	0.74	5.00	AA+	-
19 昆山创业 SCP001	3.57	0.74	2.50	AA+	-
19 淮安开发 SCP002	4.98	0.74	5.00	AA+	-
19 渝惠通 SCP001	3.88	0.74	3.00	AA+	-
19 西江 SCP001	4.18	0.74	10.00	AA+	-
19 新矿 SCP001	4.50	0.74	5.00	AA+	-
19 温交投 SCP001	3.40	0.74	10.00	AA+	-
19 东方园林 SCP001	6.50	0.74	10.00	AA+	-
19 杭州日报 SCP001	3.60	0.74	2.00	AA+	-
19 宜昌城控 SCP001	3.56	0.74	9.00	AA+	-
19 浙小商 SCP001	3.65	0.74	10.00	AA+	-
19 华媒 SCP001	3.90	0.74	2.50	AA+	-
19 桐乡城投 SCP001	3.45	0.74	6.00	AA+	-
19 夏商 SCP001	3.30	0.25	5.00	AA+	-
19 凯盛科技 SCP001	4.77	0.47	5.00	AA+	-
19 京供销 SCP001	4.50	0.74	5.00	AA+	-
19 常高新 SCP001	3.65	0.74	3.00	AA+	-
19 武汉旅游 SCP001	4.28	0.74	5.00	AA	-
19 邯郸矿业 SCP002	4.50	0.74	4.00	AA	-
19 皖北煤电 SCP002	6.80	0.74	4.00	AA	-
19 武清经开 SCP002	5.36	0.74	5.00	AA	-
19 天富 SCP001	6.50	0.74	4.00	AA	-
19 顾家 SCP001	7.30	0.74	4.00	AA	-
19 新誉 SCP002	6.30	0.74	2.00	AA	-
19 潍坊水务 SCP001	7.00	0.74	4.00	AA	-
19 湛江港 SCP001	3.80	0.74	3.00	AA	-
19 锡山经开 SCP001	3.80	0.74	4.00	AA	-
19 万宝 SCP001	6.97	0.74	3.00	AA	-
19 龙控 SCP001	5.50	0.74	3.00	AA	-
19 恒澄建设 SCP001	3.58	0.74	4.00	AA	-
19 信达 SCP002	5.90	0.49	5.00	AA	-
19 灵山 SCP001	3.75	0.74	4.00	AA	-
19 盐城国投 SCP001	6.37	0.74	6.00	AA	-
19 麓山城投 SCP001	4.50	0.74	1.00	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。

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 大同煤矿 CP001	3.86	1.00	10.00	AAA	A-1
19 阳煤 CP001	3.75	1.00	12.00	AAA	A-1
19 冀中能源 CP002	3.88	1.00	15.00	AAA	A-1
19 皖出版 CP001	3.55	1.00	6.00	AA+	A-1
19 银川通联 CP001	3.50	1.00	10.00	AA+	A-1
19 九州通 CP001	6.00	1.00	5.00	AA+	A-1
19 西宁城投 CP001	3.62	1.00	8.00	AA+	A-1
19 常高新 CP001	3.68	1.00	5.00	AA+	A-1
19 江津华信 CP001	3.80	1.00	5.00	AA+	A-1
19 威海国资 CP001	4.00	1.00	10.00	AA+	A-1
19 嘉善国资 CP001	3.50	1.00	7.00	AA+	A-1
19 华联股 CP001	7.00	1.00	7.00	AA	A-1
19 正通联合 CP001	6.50	1.00	1.50	AA	A-1
19 邯郸交建 CP001	3.71	1.00	5.00	AA	A-1
19 溧水经开 CP001	4.00	1.00	1.00	AA	A-1
19 海安开投 CP001	6.70	1.00	8.00	AA	A-1
19 上虞水务 CP001	4.60	1.00	4.00	AA	A-1
19 鹰潭投资 CP001	4.15	1.00	6.00	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 宝钢 MTN001	3.69	3.00	30.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN001	3.70	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中电信 MTN001	3.42	3.00	30.00	AAA	AAA
19 中油股 MTN002	3.45	5.00	100.00	AAA	AAA
19 中油股 MTN001	3.45	5.00	100.00	AAA	AAA
19 开滦 MTN001	6.50	3.00	15.00	AAA	AAA
19 华发集团 MTN002	4.26	5.00	15.00	AAA	AAA
19 国新控股 MTN001	3.99	5.00	20.00	AAA	AAA
19 华润 MTN002	3.85	5.00	30.00	AAA	AAA
19 广新控股 MTN001	4.20	5.00	10.00	AAA	AAA
19 广核电力 MTN001	3.50	3.00	15.00	AAA	AAA
19 津保投 MTN001	5.50	5.00	5.00	AAA	AAA
19 中交投 MTN001	3.88	3.00	20.00	AAA	AAA
19 阳煤 MTN001	4.68	3.00	5.00	AAA	AAA
19 伊利实业 MTN001	3.70	3.00	5.00	AAA	AAA
19 申能集 MTN001	3.49	3.00	20.00	AAA	AAA
19 保利发展 MTN001	3.60	3.00	15.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN001	3.99	5.00	30.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN001	3.82	5.00	100.00	AAA	AAA
19 湖北科技 MTN001	4.35	5.00	15.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN001A	3.57	3.00	10.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN002A	4.07	3.00	10.60	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。

19 中铁股 MTN001B	3.88	5.00	10.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN002B	4.43	5.00	4.40	AAA	AAA
19 阜阳投资 MTN001	4.98	5.00	10.00	AA+	AA+
19 吉林国资 MTN001	6.80	3.00	10.00	AA+	AA+
19 皖水利 MTN001	5.00	3.00	5.00	AA+	AA+
19 宣城国资 MTN001	6.80	3.00	5.00	AA+	AA+
19 上饶城投 MTN001	4.09	3.00	10.00	AA+	AA+
19 南昌轨交 MTN001	4.28	5.00	15.00	AA+	AA+
19 漳州交运 MTN001	4.68	5.00	5.00	AA+	AA+
19 恒逸 MTN001	7.00	2.00	5.00	AA+	AA+
19 义乌市场 MTN001	4.10	3.00	9.00	AA+	AA+
19 宿迁交通 MTN001	4.83	5.00	5.00	AA+	AA+
19 长春轨交 MTN001	7.30	3.00	3.00	AA+	AA+
19 巨化 MTN001	3.99	3.00	6.00	AA+	AA+
19 南京钢铁 MTN001	5.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 淮安开发 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA+	AA+
19 杭州日报 MTN001	4.00	3.00	2.00	AA+	AA+
19 华菱集团 MTN001	4.59	5.00	10.00	AA+	AA+
19 盐城资产 MTN001	4.93	5.00	5.00	AA+	AA+
19 湘建工 MTN001	5.00	5.00	8.00	AA+	AA+
19 淄博城运 MTN001	4.30	5.00	10.00	AA+	AA+
19 辽成大 MTN001	4.50	3.00	10.00	AA+	AA+
19 甘交建 MTN001	4.13	3.00	10.00	AA+	AA+
19 溧水城建 MTN002	4.75	5.00	7.50	AA	AA
19 三星 MTN001	8.00	3.00	5.00	AA	AA
19 新疆交投 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA	AA
19 晋中公用 MTN001	5.00	3.00	3.00	AA	AA
19 娄底高新 MTN002	5.58	5.00	4.00	AA	AA
19 溧水城建 MTN001	4.77	5.00	12.50	AA	AA
19 金鲁班 MTN001	6.90	3.00	3.60	AA	AA
19 溧水经开 MTN001	5.12	7.00	10.00	AA	AA
19 淮南城投 MTN001	5.43	3.00	10.00	AA	AA
19 恒澄建设 MTN001	4.03	3.00	5.00	AA	AAA
19 新盛投资 MTN001	5.05	3.00	5.00	AA	AA
19 六盘水交 MTN001	7.70	5.00	2.50	AA	AA
19 乌经建 MTN001	5.50	3.00	5.00	AA	AA
19 宜春城投 MTN001	4.50	5.00	10.00	AA	AA
19 西安浐灞 MTN001	7.80	5.00	4.00	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，收益率区间震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 15BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.04%；1 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.17%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.64%；5 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 3.93%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率区间震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.50%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.87%；10 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.21%。

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。