

工行金融市场：人民币信用债市场前周概览

(2019年1月28日-2月3日)

◆ 人民币信用债市场前周概览——一级市场

- 前周共发行超短期融资券 43 支，规模合计 325.00 亿元；短期融资券 13 支，规模合计 70.00 亿元；中期票据 36 支，规模合计 333.90 亿元。
- 前周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 4BP。
- 2018 年工业企业利润增速较 2017 年显著下滑，主要由于终端需求放缓拖累工业需求，以及工业品价格涨幅明显回落，其中 12 月利润增速回落至-1.9%，创 2016 年以来新低。2019 年 1 月全国制造业 PMI 为 49.5%，仍在荣枯线下，同样反映制造业景气依然偏弱。主要分项指标中，需求、生产偏弱，库存改善，价格反弹。受春节时间提前影响，2 月上旬地产销量增速走低，而乘用车批发增速跌幅仍大，需求偏弱。1 月上中旬重点钢企粗钢产量增速回落，六大集团发电耗煤增速低位徘徊，表明工业生产低迷。物价方面：节前一周食品价格涨幅趋缓。1 月购进价格指数回升至 46.3%，出厂价格指数升至 44.5%。节前蔬菜价格季节性上涨，但涨幅低于去年同期，1 月 CPI 有望保持稳定，但 2 月 CPI 受春节错位效应影响或将下滑。

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。

- 前周六（2月2日），中国机构编制网发布《中国人民银行职能配置、内设机构和人员编制规定》。中国人民银行主要职责包括：拟订金融业改革、开放和发展规划；牵头建立宏观审慎管理框架；制定和执行货币政策、信贷政策；牵头负责系统性金融风险防范和应急处置；承担最后贷款人责任；监督管理银行间债券市场、货币市场、外汇市场、票据市场、黄金市场及上述市场有关场外衍生产品；负责制定和实施人民币汇率政策，推动人民币跨境使用和国际使用；牵头负责重要金融基础设施建设规划并统筹实施监管，统筹互联网金融监管工作等。
- 前周四（1月31日），欧洲统计局公布2018年四季度欧元区GDP环比初值0.2%，与前值持平，同比初值1.2%，低于前值的1.6%，为近四年新低。上周四（2月7日），印度央行以4票赞成、2票反对通过了下调回购利率25个基点至6.25%的决议。
- 近期国内经济方面，PMI小幅上行；物价方面，通胀仍趋下行；流动性方面，资金平稳跨年；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 陕投集团 SCP001	2.85	0.25	10.00	AAA	-
19 光大集团 SCP001	2.55	0.25	10.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP003	3.10	0.19	16.00	AAA	-
19 津保投 SCP001	3.40	0.49	18.00	AAA	-
19 津渤海 SCP003	3.53	0.58	12.00	AAA	-
19 鲁钢铁 SCP001	3.74	0.74	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 川高速 SCP002	2.70	0.08	5.00	AAA	-
19 中化股 SCP001	2.70	0.10	10.00	AAA	-
19 海运集装 SCP001	2.95	0.25	15.00	AAA	-
19 东航股 SCP002	2.59	0.49	30.00	AAA	-
19 京汽股 SCP001	3.25	0.74	15.00	AAA	-
19 宇通 SCP001	3.74	0.25	5.00	AAA	-
19 上实 SCP001	2.98	0.74	5.00	AAA	-
19 深能源 SCP002	3.05	0.33	10.00	AAA	-
19 宝钢 SCP003	2.98	0.49	20.00	AAA	-
19 津渤海 SCP002	3.55	0.58	8.00	AAA	-
19 平安不动 SCP002	3.46	0.74	5.00	AAA	-
19 昆山高新 SCP002	3.44	0.74	2.00	AA+	-
19 福建阳光 SCP001	7.20	0.74	3.00	AA+	-
19 闽电子 SCP002	4.50	0.63	10.00	AA+	-
19 惠山经发 SCP002	3.57	0.74	5.00	AA+	-
19 瘦西湖 SCP001	3.60	0.74	5.00	AA+	-
19 兰州城投 SCP002	3.70	0.74	10.00	AA+	-
19 镇国投 SCP002	6.00	0.74	5.00	AA+	-
19 瀚瑞投资 SCP002	6.30	0.74	6.00	AA+	-
19 温公用 SCP001	3.50	0.74	3.00	AA+	-
19 中天科集 SCP002	5.60	0.74	2.00	AA+	-
19 海沧投资 SCP002	4.20	0.73	5.00	AA+	-
19 均瑶 SCP001	4.47	0.74	6.00	AA+	-
19 新矿 SCP002	4.44	0.74	5.00	AA+	-
19 中材国际 SCP001	4.33	0.25	6.00	AA+	-
19 桐昆 SCP001	3.79	0.74	2.00	AA+	-
19 海宁皮革 SCP001	3.59	0.74	3.00	AA+	-
19 烟台港 SCP001	3.69	0.74	5.00	AA+	-
19 新投 SCP001	4.45	0.74	5.00	AA+	-
19 浙小商 SCP002	3.68	0.74	10.00	AA+	-
19 六建 SCP002	7.50	0.74	3.00	AA	-
19 南京滨江 SCP001	4.20	0.74	2.00	AA	-
19 云内动力 SCP001	6.99	0.74	5.00	AA	-
19 恒澄建设 SCP002	3.87	0.74	3.00	AA	-
19 闽国资 SCP001	4.35	0.74	2.00	AA	-
19 临桂城投 SCP001	5.17	0.74	4.00	AA	-
19 溧水城建 SCP001	3.90	0.74	4.00	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 泉州城建 CP001	3.42	1.00	5.00	AAA	A-1
19 鲁西 CP001	3.74	1.00	5.00	AA+	A-1
19 北辰科技 CP001	7.20	1.00	6.00	AA+	A-1
19 浏阳城建 CP001	3.97	1.00	3.50	AA+	A-1

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 乌经开 CP001	3.80	1.00	6.00	AA+	A-1
19 汉当科 CP001	6.50	1.00	7.50	AA+	A-1
19 红狮 CP001	4.05	1.00	10.00	AA+	A-1
19 海江投资 CP001	3.73	1.00	4.00	AA+	A-1
19 湘家荡 CP001	3.80	1.00	3.00	AA	A-1
19 九江置地 CP001	4.18	1.00	5.00	AA	A-1
19 盐城东方 CP001	6.50	1.00	3.00	AA	A-1
19 吉安井开 CP001	6.00	1.00	7.00	AA	A-1
19 景国资 CP001	4.25	1.00	5.00	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 陕有色 MTN001	5.45	3.00	15.00	AAA	AAA
19 北大荒 MTN002	5.05	3.00	10.00	AAA	AAA
19 南京安居 MTN001	4.80	3.00	13.00	AAA	AAA
19 苏国信 MTN001	3.58	3.00	10.00	AAA	AAA
19 宁河西 MTN001	4.25	5.00	14.00	AAA	AAA
19 绿城房产 MTN001	5.59	3.00	20.00	AAA	AAA
19 皖能源 MTN001	4.13	5.00	10.00	AAA	AAA
19 中核 MTN001	3.88	5.00	50.00	AAA	AAA
19 方正 MTN001	5.80	3.00	14.00	AAA	AAA
19 北大荒 MTN001A	7.00	2.00	5.00	AAA	AAA
19 北大荒 MTN001B	5.99	3.00	10.00	AAA	AAA
19 宜昌城控 MTN002	4.58	5.00	10.00	AA+	AA+
19 湘电广 MTN001	4.46	3.00	10.00	AA+	AA+
19 常高新 MTN001	4.40	5.00	6.00	AA+	AA+
19 三峡平湖 MTN001	4.50	5.00	5.00	AA+	AA+
19 西宁经开 MTN001	5.80	3.00	10.00	AA+	AA+
19 北辰建设 MTN001	6.50	3.00	6.00	AA+	AA+
19 光明房产 MTN001	5.90	3.00	6.00	AA+	AA+
19 乐清国投 MTN001	4.80	5.00	7.00	AA+	AA+
19 淮安交通 MTN001	5.75	5.00	8.00	AA+	AA+
19 兴创投资 MTN001	4.97	5.00	14.00	AA+	AA+
19 镇国投 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 广汇汽车 MTN001	7.20	3.00	4.00	AA+	AA+
19 潍坊滨投 MTN001	5.20	5.00	10.00	AA+	AA+
19 川能投 MTN001	3.95	3.00	10.00	AA+	AA+
19 建湖城投 MTN001	7.00	2.00	3.00	AA	AA
19 今世缘 MTN001	6.00	3.00	2.00	AA	AA
19 湘家荡 MTN001	4.00	3.00	5.00	AA	AAA
19 吉安井开 MTN001	7.50	5.00	0.40	AA	AA
19 临淄公有 MTN001	8.00	5.00	4.00	AA	AA
19 阜阳交投 MTN001	5.07	5.00	3.00	AA	AA
19 余杭旅游 MTN001	5.29	5.00	5.00	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 汤山建设 MTN001	4.17	3.00	5.00	AA	AAA
19 怀化经开 MTN001	7.00	5.00	8.50	AA	AA
19 南京软件 MTN001	5.00	3.00	6.00	AA	AA
19 大足工业 MTN001	6.70	5.00	10.00	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。

◆ 人民币信用债市场前周概览——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 1 月 25 日上行 2BP，前周收于 2.82%；6 个月品种收益率较 1 月 25 日下行 3BP，前周收于 3.01%；1 年期品种收益率较 1 月 25 日下行 5BP，前周收于 3.12%。
- 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 1 月 25 日上行 4BP，前周收于 3.68%；5 年期品种收益率较 1 月 25 日上行 4BP，前周收于 3.97%。
- 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 1 月 25 日下行 3BP，前周收于 3.47%；5 年期品种收益率较 1 月 25 日下行 1BP，前周收于 3.86%；10 年期品种收益率较 1 月 25 日上行 1BP，前周收于 4.22%。

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。