

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年2月11日-2月15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5支，规模合计67.50亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-7至4BP。
- 数据显示，1月经济呈现供需双弱态势。从PMI来看，1月全国制造业PMI为49.5%、较2018年12月微幅回升0.1个百分点，但仍在荣枯线下。需求方面，主要城市和主要地产商地产销售面积均为负增长，乘用车批发和零售销售同比下跌。生产方面，电厂发电耗煤增速降幅扩大，钢厂粗钢产量增速下降。物价方面：1月CPI环比上涨0.5%，同比回落至1.7%。食品方面，鲜菜、鲜果和水产品价格上涨，但部分地区生猪禁运解除，供应增加，猪肉价格下降，1月食品CPI环比上涨1.6%。非食品方面，旅游、机票和汽车票价格上涨，1月非食品CPI环比上涨0.2%。食品和非食品价格涨幅均低于预期。1月PPI环比下跌0.6%，同比继续回落至0.1%。2月以来油价、钢价小幅回升，煤价稳定。
- 上周一（2月11日），国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议决定，支持商业银行多渠道补充资本金，进一步

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。

疏通货币政策传导机制，在坚持不搞“大水漫灌”的同时，促进加强对民营、小微企业等的金融支持。一是提高对商业银行永续债发行的审批效率，降低优先股、可转债等准入门槛，允许符合条件的银行同时发行多种资本补充工具。二是引入基金、年金等长期投资者参与银行增资扩股，支持商业银行理财子公司投资银行资本补充债券，鼓励外资金融机构参与债券市场交易。

- 上周，美国方面公布的 2018 年 12 月零售销售数据环比下跌 1.2%，创 2009 年 9 月以来最大跌幅。1 月 CPI 同比上涨 1.6%，增速创 2017 年 6 月以来新低，核心 CPI 连续第三个月同比增长 2.2%，是近一年半以来最小年度通胀涨幅。
- 近期国内经济方面，开局情况不及预期；物价方面，通胀仍趋下行；流动性方面，资金面宽松；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 SCP007	2.40	0.08	20.00	AAA	-
19 国新控股 SCP002	2.99	0.17	20.00	AAA	-
19 鲁国资 SCP002	3.00	0.19	10.00	AAA	-
19 日照港 SCP001	3.44	0.74	15.00	AAA	-
19 即墨旅投 SCP001	3.49	0.74	2.50	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，收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较 2 月 3 日下行 10BP，上周收于 2.72%；6 个月品种收益率较 2 月 3 日下行 8BP，上周收于 2.93%；1 年期品种收益率较 2 月 3 日下行 12BP，上周收于 3.00%。
- 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 2 月 3 日下行 6BP，上周收于 3.62%；5 年期品种收益率较 2 月 3 日下行 4BP，上周收于 3.93%。
- 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 2 月 3 日下行 7BP，上周收于 3.40%；5 年期品种收益率较 2 月 3 日下行 6BP，上周收于 3.80%；10 年期品种收益率较 2 月 3 日上行 2BP，上周收于 4.24%。

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。