

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年2月18日-2月22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 38 支，规模合计 527.50 亿元；短期融资券 3 支，规模合计 55.00 亿元；中期票据 16 支，规模合计 140.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-5 至 1BP。
- 2 月上中旬地产销量跌幅达 19%，指向地产需求疲弱。2 月前两周乘用车批发和零售增速分别为-58%和-57%，受春节错位因素影响，全月销售并不乐观。上周高炉开工率小幅回升至 65.8%，虽高于去年同期，但仍处于历年同期低位，节后复工整体偏弱。2 月前 22 天发电耗煤增速跌幅扩大至 16.9%，1 月和 2 月上中旬发电耗煤合计同比增速为-15.5%，跌幅较去年 11 月及 12 月均有所扩大，年初工业生产依然偏弱。物价方面：节后食品价格小幅回落，上周猪价、禽价、蛋价、水产品价格均有所下跌，菜价小幅上涨。2 月以来油价大幅回升，煤价、钢价均小幅回升。2 月春节期间食品价格涨幅远低于预期，加之受春节错位效应影响，2 月 CPI 或出现明显下降。2 月生产

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。

资料价格环比虽有所回升，但同比涨幅或仍在 0%左右，整体看，通胀压力仍十分有限。

- 上周三（2月20日），央行发布公开市场业务操作公告称，以固定费率数量招标方式开展 2019 年第一期央行票据互换（CBS）操作，该操作作为首次央行票据互换操作，操作量为 15 亿元，期限 1 年，费率为 0.25%，换出央行票据的票面利率为 2.45%。本次操作采用数量招标方式，面向公开市场业务一级交易商进行公开招标，中标机构既有股份制银行、政策性银行、城商行等银行类机构，也有证券公司等非银行金融机构。央行票据的互换没有导致永续债所有权和信用风险的转移，永续债的所有权仍在商业银行表内。
- 上周三美联储公布 1 月货币政策会议纪要，考虑到通胀、贸易等领域存在的风险，货币政策行动应保持耐心。上周四（2月21日），欧元区公布 2 月制造业 PMI 初值为 49.2，自 2013 年 6 月以来首次跌破荣枯线。
- 近期国内经济方面，需求依旧低迷；物价方面，通胀压力仍弱；流动性方面，贷款利率下行；预计债券市场利率或将震荡。

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 中电信 SCP003 | 2.32 | 0.49 | 40.00 | AAA | - |
| 19 北京国资 SCP001 | 2.95 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 19 南航股 SCP003 | 2.25 | 0.25 | 5.00 | AAA | - |
| 19 南航股 SCP004 | 2.55 | 0.49 | 20.00 | 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 中信股 SCP001 | 2.90 | 0.49 | 30.00 | AAA | - |
| 19 华侨城 SCP002 | 3.00 | 0.74 | 20.00 | AAA | - |
| 19 海国鑫泰 SCP003 | 4.09 | 0.74 | 15.00 | AAA | - |
| 19 远东租赁 SCP002 | 2.80 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 19 恒信租赁 SCP002 | 3.25 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 19 南电 SCP010 | 2.35 | 0.08 | 50.00 | AAA | - |
| 19 浙能源 SCP003 | 2.80 | 0.33 | 20.00 | AAA | - |
| 19 中电投 SCP006 | 2.59 | 0.48 | 20.00 | AAA | - |
| 19 苏国信 SCP004 | 2.88 | 0.49 | 10.00 | AAA | - |
| 19 鲁高速 SCP001 | 2.94 | 0.49 | 20.00 | AAA | - |
| 19 华发集团 SCP001 | 3.10 | 0.74 | 10.00 | AAA | - |
| 19 国药控股 SCP001 | 3.07 | 0.74 | 30.00 | AAA | - |
| 19 陕高速 SCP001 | 3.12 | 0.74 | 30.00 | AAA | - |
| 19 南电 SCP008 | 2.00 | 0.08 | 20.00 | AAA | - |
| 19 南电 SCP009 | 2.44 | 0.08 | 20.00 | AAA | - |
| 19 粤电发 SCP001 | 2.78 | 0.49 | 6.00 | AAA | - |
| 19 首钢 SCP002 | 3.14 | 0.74 | 25.00 | AAA | - |
| 19 浙能源 SCP002 | 2.95 | 0.42 | 30.00 | AAA | - |
| 19 深航空 SCP004 | 2.98 | 0.49 | 5.00 | AAA | - |
| 19 华银电力 SCP001 | 3.50 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 川能投 SCP002 | 3.20 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 中粮屯河 SCP001 | 3.30 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 19 南京浦口 SCP001 | 3.48 | 0.74 | 3.00 | AA+ | - |
| 19 镇江城建 SCP004 | 4.80 | 0.66 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 红狮 SCP002 | 3.62 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 扬城建 SCP001 | 3.24 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 19 物美 SCP001 | 3.95 | 0.74 | 4.50 | AA+ | - |
| 19 吉安井开 SCP001 | 4.80 | 0.74 | 4.00 | AA | A-1 |
| 19 冀新合作 SCP001 | 6.38 | 0.74 | 4.00 | AA | - |
| 19 华山旅游 SCP001 | 5.00 | 0.74 | 4.00 | AA | - |
| 19 溧水经开 SCP001 | 3.70 | 0.74 | 1.00 | AA | - |
| 19 广成投资 SCP001 | 6.00 | 0.74 | 5.00 | AA | - |
| 19 巨轮装备 SCP001 | 4.04 | 0.74 | 3.00 | AA | - |
| 19 六建 SCP001 | 7.50 | 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 津城建 CP003 | 3.00 | 1.00 | 25.00 | AAA | A-1 |
| 19 阳煤 CP002 | 3.49 | 1.00 | 10.00 | AAA | A-1 |
| 19 冀中能源 CP003 | 3.55 | 1.00 | 20.00 | AAA | 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 大同煤矿 MTN001 | 4.94 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 上实 MTN001 | 3.50 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 桂投资 MTN001 | 4.08 | 3.00 | 10.00 | 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 平煤化 MTN002 | 7.20 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 苏沙钢 MTN001 | 4.20 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 河钢集 MTN002A | 4.91 | 3.00 | 12.00 | AAA | AAA |
| 19 河钢集 MTN002B | 5.28 | 4.00 | 18.00 | AAA | AAA |
| 19 中电投 MTN001A | 3.39 | 3.00 | 16.00 | AAA | AAA |
| 19 中电投 MTN001B | 3.70 | 5.00 | 7.00 | AAA | AAA |
| 19 河南农开 MTN001 | 4.37 | 3.00 | 3.00 | AA+ | AA+ |
| 19 迪马实业 MTN001 | 8.00 | 3.00 | 5.60 | AA | AA |
| 19 冀中峰峰 MTN001 | 5.00 | 2.00 | 5.00 | AA | AAA |
| 19 金华融盛 MTN001 | 7.00 | 5.00 | 10.00 | AA | AA |
| 19 福星科技 MTN001 | 8.50 | 3.00 | 5.00 | AA | AA |
| 19 高淳经开 MTN002 | 6.20 | 5.00 | 5.00 | AA | AA |
| 19 水发集团 GN001 | 4.69 | 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，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 2.73%；6 个月品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 2.96%；1 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.05%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率震荡下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.62%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.90%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.43%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.85%；10 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.28%。

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。