工行金融市场:人民币信用债市场上周概览

(2019年2月25日-3月1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 74 支,规模合计 614.80 亿元;短期融资券 15 支,规模合计 147.50 亿元;中期票据 44 支,规模合计 658.85 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 4BP。
- 2月全国制造业 PMI 为 49.2%,较上月回落 0.3个百分点,仍 处荣枯线下,录得 2016 年 3 月以来新低,指向制造业景气仍 在转弱,主要分项指标中,需求、价格回升,生产回落。1-2 月 38 城地产销量增速回落至 1.1%,1 月及 2 月前三周乘联会 乘用车零售销量增速降幅收窄至-13%,而批发销量增速为 -22%,仍在下行探底。1 月重点钢企粗钢产量增速回落至 2.7%, 1-2 月发电耗煤合计同比跌幅扩大至 10.2%,工业生产恢复偏 慢。物价方面:通胀短期分化。上周蔬菜、肉禽价格均下跌。 2 月以来油价有所回升,煤价、钢价小幅回升。年初以来工业 品价格环比回升,2月 PMI 购进价格指数重回 50%以上。
- 上周四(2月28日),深圳市属国企深圳市高新投集团联合 多家全国性金融机构共同签署《支持深圳民营企业债券融资战

略合作协议》,计划为 100 家以上深圳民营企业提供合计 500 亿元以上的债券融资支持。深圳市委市政府致力于促进民营经济健康发展,曾在 2018 年 12 月创新推出"四个千亿"扶持政策。据悉,此次签约合作是深圳抓好民营经济"四个千亿"计划落实的具体举措,通过引入专业担保机构、证券公司、银行等多方金融机构,共同推进民营企业债券融资,构建民营企业发债全链条服务体系。

- 上周二(2月26日),英国首相特蕾莎·梅与其内阁在紧急会议上讨论将原定于3月29日的脱欧日期推后,以避免发生无协议脱欧。上周四,美国方面公布的2018年四季度实际GDP年化季环比初值为2.6%,较前值3.4%有所回落,但高于预期。上周五(3月1日),美国方面公布的2月制造业PMI指数为54.2,录得2016年11月以来新低。
- 近期国内经济方面, PMI 再创新低; 物价方面, 通胀短期分化; 流动性方面, 货币利率上行; 预计债券市场利率或将区间震荡。

发行利率 发行期限 发行规模(亿元 主体评级 债项评级 (%) (年) 人民币) 超短期融资券 19 国际港务 SCP002 3.00 0.49 3.50 AAA 2.80 19 京国资 SCP001 0.49 10.00 AAA 19 华能集 SCP001 2.75 0.49 20.00 AAA 3.20 0.74 5.00 19 福耀玻璃 SCP001 AAA 19 云能投 SCP002 3.30 0.74 10.00 AAA 19 鲁黄金 SCP001 3.27 0.74 5.00 AAA 19 华电 SCP007 2.85 0.74 15.00 AAA

表 1: 一级市场信用债发行情况

19 华电 SCP006	2.50	0.08	15.00	AAA	_
19 福州城投 SCP002	2.90	0.12	1.50	AAA	_
19 南航股 SCP006	2.50	0.49	5.00	AAA	_
19 沪百联 SCP001	3.07	0.49	15.00	AAA	_
19 厦国贸 SCP003	3.00	0.74	10.00	AAA	_
19 川高速 SCP004	3. 22	0.74	10.00	AAA	_
19 陕煤化 SCP002	3. 24	0.74	30.00	AAA	_
19 川高速 SCP003	2.90	0.08	10.00	AAA	_
19 苏国信 SCP005	2.85	0.49	10.00	AAA	_
19 光明 SCP001	2.90	0.49	20.00	AAA	_
19 国电 SCP001	2.96	0.74	30.00	AAA	_
19 桂投资 SCP003	3.50	0.74	10.00	AAA	_
19 宁河西 SCP001	3. 12	0.74	10.00	AAA	_
19 金风科技 SCP001	3.70	0.74	5.00	AAA	_
19 深航空 SCP005	3.00	0.49	5.00	AAA	_
19 鲁广电 SCP002	3. 15	0.49	9.00	AAA	_
19 深航空 SCP006	3.01	0.66	5.00	AAA	_
19 厦翔业 SCP002	3. 10	0.74	10.00	AAA	_
19 南航股 SCP005	2.65	0.74	10.00	AAA	_
19 南山集 SCP001	4.69	0.74	10.00	AAA	_
19 华电 SCP004	2. 23	0.08	15.00	AAA	_
19 华电 SCP005	2. 59	0.49	15.00	AAA	_
19 蓝星 SCP001	3. 25	0.58	5.00	AAA	_
19 大同煤矿 SCP004	3. 50	0.74	15.00	AAA	_
19 苏沙钢 SCP002	3. 29	0.74	10.00	AAA	_
19 陝投集团 SCP002	3. 10	0.74	10.00	AAA	_
19 环球租赁 SCP002	3. 14	0.38	5.00	AAA	_
19 津渤海 SCP004	3. 15	0.49	10.00	AAA	_
19 融和融资 SCP002	3. 29	0.49	10.00	AAA	_
19 金隅 SCP001	3.04	0. 59	20.00	AAA	_
19 冀中能源 SCP002	3. 42	0.74	15.00	AAA	_
19 云城投 SCP002	4. 20	0.74	10.00	AAA	_
19 顺鑫农业 SCP001	3.30	0.74	5.00	AA+	_
19 南昌城投 SCP001	3. 20	0.74	10.00	AA+	_
19 恒逸 SCP002	6.74	0.74	5.00	AA+	_
19 中材国际 SCP002	4.00	0. 27	6. 00	AA+	_
19 国网租赁 SCP001	3.84	0.49	2.00	AA+	_
19 鲁晨鸣 SCP002	6. 50	0.74	6.00	AA+	_
19 镇国投 SCP003	4.98	0.74	3.00	AA+	-
19 杭经开 SCP001	3.30	0.74	3.00	AA+	-
19 国泰租赁 SCP001	5. 90	0.74	3.00	AA+	_
19 通威 SCP002	5.00	0.45	5. 00	AA+	_

中期票据	发行利率	发行期限	2. 50 发行规模	主体评级	→ A-1 债项评级
19 邯郸矿业 CP001 19 远高实业 CP001	4. 35 7. 50	1. 00 1. 00	3. 00 2. 50	AA AA	A-1 A-1
19 辽渔 CP001	6. 80	1.00	4. 00	AA	A-1
19 皖出版 CP002	3. 38	1.00	6. 00	AA+	A-1
19 云南世博 CP001	3. 60	0.84	10.00	AA+	A-1
19 烟台港 CP001	3. 45	1. 00	9. 00	AA+	A-1
19 镇江城建 CP001	4. 50	1. 00	8. 00	AA+	A-1
19 南京高科 CP001	3. 44	1.00	15. 00	AA+	A-1
19 鞍钢集 CP001	3. 31	1.00	30.00	AAA	A-1
19 皖投集 CP001	3. 20	1.00	15. 00	AAA	A-1
19 阳煤 CP003	3. 39	1. 00	10.00	AAA	A-1
19 鲁钢铁 CP002	3. 50	1. 00	10.00	AAA	A-1
19 津地铁 CP001	3. 28	1. 00	10.00	AAA	A-1
19 云城投 CP001	4. 35	1. 00	10.00	AAA	A-1
19 上饶投资 CP001	3. 35	1. 00	5. 00	AAA	A-1
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 麓山城投 SCP002	3.90	0. 74	4. 30	AA	-
19 安东控股 SCP001	5. 50	0.74	2.00	AA	-
19 阳谷祥光 SCP001	6. 50	0. 74	2. 50	AA	-
19 路桥公投 SCP001	4. 00	0. 74	3. 00	AA	-
19 如皋经开 SCP001	4. 00	0.74	5. 00	AA	-
19 高速地产 SCP002	4. 29	0. 74	2.00	AA	_
19 乌经建 SCP001	3. 96	0. 74	5. 00	AA	_
19 冀中峰峰 SCP001	4. 10	0. 74	5. 00	AA	_
19 恒澄建设 SCP003	3. 58	0.74	1.00	AA	-
19 海安开投 SCP001	5. 50	0. 74	5. 00	AA	-
19 珠海港股 SCP001	3. 55	0. 25	4. 00	AA	_
19 农垦 SCP001	4. 21	0. 74	10.00	AA+	_
19 扬城建 SCP002	3. 18	0. 74	10.00	AA+	_
19 昆交产 SCP002	3. 75	0.74	10.00	AA+	_
19 蓉城文化 SCP001	3. 48	0. 74	5. 00	AA+	-
19 桐乡城投 SCP002	3. 18	0.74	8.00	AA+	-
19 柳州投资 SCP001	3.64	0.74	3.00	AA+	-
19 冀东水泥 SCP001	3. 30	0.74	8.00	AA+	-
19 西江 SCP002	3. 69	0.74	5. 00	AA+	-
19 太仓资产 SCP001	3. 27	0.49	5. 00	AA+	-
19 华强 SCP002	4. 90	0.74	5. 00	AA+	-
19 华银电力 SCP002	3. 47	0.74	5. 00	AA+	-
19 九州通 SCP001	5.80	0.74	5.00	AA+	_
19 长寿开投 SCP002	3. 47	0.74	5.00	AA+	_
19 大唐租赁 SCP002	3. 24	0.74	5. 00	AA+	_

19 兖矿 MTN001A	4.00	3.00	16.00	AAA	AAA
19 兖矿 MTN001B	4.60	5.00	4.00	AAA	AAA
19 云建投 MTN001	6.90	3.00	10.00	AAA	AAA
19 淮北矿 MTN001	4.58	3.00	15.00	AAA	AAA
19 冀交投 MTN002	4.88	3.00	15.00	AAA	AAA
19 太钢 MTN001	3.98	3.00	20.00	AAA	AAA
19 苏国资 MTN002	4. 18	5.00	10.00	AAA	AAA
19 豫投资 MTN001	4. 19	5.00	20.00	AAA	AAA
19 贵州高速 MTN001	5.00	3.00	12.00	AAA	AAA
19 物产中大 MTN001	3.70	3.00	15.00	AAA	AAA
19 湘高速 MTN001	4. 20	5.00	17.00	AAA	AAA
19 中油股 MTN004	3.66	5.00	100.00	AAA	AAA
19 中油股 MTN003	3.66	5.00	100.00	AAA	AAA
19 南电 MTN003	3.73	5.00	50.00	AAA	AAA
19 鞍钢集 MTN001	4. 17	3.00	30.00	AAA	AAA
19 越秀集团 MTN001	3.50	3.00	10.00	AAA	AAA
19 扬子国资 MTN001	4.70	3.00	10.00	AAA	AAA
19 冀交投 MTN001	3.65	3.00	15.00	AAA	AAA
19 复星高科 MTN001	5. 15	5.00	20.00	AAA	AAA
19 南宁城投 MTN001	4.57	5.00	10.00	AA+	AA+
19 吴中经发 MTN001	4.34	5.00	10.00	AA+	AA+
19 蒙高路 MTN001	5. 39	5.00	10.00	AA+	AA+
19 盐城交通 MTN001	8.00	3.00	8.00	AA+	AA+
19 山西交投 MTN001	4.60	5.00	18.00	AA+	AA+
19 余姚城投 MTN001	4.64	5.00	6.00	AA+	AA+
19淮安国投 MTN001	5. 42	5.00	5.00	AA+	AA+
19 山西建投 MTN001	4.92	3.00	5.00	AA+	AA+
19 川能投 MTN002	4.80	5.00	20.00	AA+	AA+
19 连云港 MTN001	5. 25	5.00	9.00	AA+	AA+
19 武汉航空 MTN001	4.50	5.00	5.00	AA+	AA+
19 南浦口 MTN001	4. 49	5.00	10.00	AA+	AA+
19 恒澄建设 MTN002	4.47	3.00	1.00	AA	AAA
19 简州城投 MTN001	7.00	5.00	2.00	AA	AA
19 宁海交通 MTN001	6.67	5.00	5.00	AA	AA
19 亳州城建 MTN001	4. 75	3.00	8.00	AA	AA
19海安开投 MTN001	7.49	3.00	5.00	AA	AA
19 钦州开投 MTN001	7.50	3.00	1.85	AA	AA
19 龙建投资 MTN001	6.75	3.00	7.00	AA	AA
19 乳山国运 MTN001	3.93	3.00	4.00	AA	AAA
19 冀旅投 MTN001	5. 30	3.00	2.00	AA	AA
19 荆门高新 MTN001	5.00	3.00	5.00	AA	AA
19 长江开发 MTN002	6. 78	3.00	5.00	AA	AA

19 华诚医学 MTN001	7.50	3.00	3.00	AA	AA
19 南昌轨交 GN001	5.00	3.00	5.00	AA+	AA+

注: "一"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

◆ **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,收益率有所上行。AAA 级短期融资券中,1个月品种收益率较前周上行 5BP,上周收于 2.78%;6个月品种收益率较前周上行 4BP,上周收于 3.00%;1年期品种收益率较前周上行 2BP,上周收于 3.07%。
- 中期票据方面,交投活跃,收益率有所上行。AAA 级中期票据中,3年期品种收益率较前周上行13BP,上周收于3.75%;5年期品种收益率较前周上行16BP,上周收于4.06%。
- 企业债方面,交投活跃,收益率有所上行。AAA 级企业债中, 3年期品种收益率较前周上行 12BP,上周收于 3.55%;5年期 品种收益率较前周上行 11BP,上周收于 3.96%;10年期品种 收益率较前周上行 9BP,上周收于 4.37%。