工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

（2019 年 3 月 11 日-3 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 76 支，规模合计 825.90 亿元；短期融资券 12 支，规模合计 200.00 亿元；中期票据 37 支，规模合计 600.80 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-8 至 1BP。
- 1-2 月我国工业增加值同比增速 5.3%，剔除春节假期因素影响后，同比增速 6.1%。3 月以来，发电耗煤同比增速小幅回升。1-2 月全国固定资产投资同比增速 6.1%，较去年末小幅反弹，其中：制造业投资增速 5.9%，基础设施投资增速 4.3%，房地产投资增速 11.6%。地产销售、购地、开工增速均呈下跌态势。1-2 月社会消费品零售总额同比增速 8.2%，限额以上零售额同比增速 3.5%，汽车类零售额同比降幅收窄至 2.8%。物价方面：3 月以来蔬菜、鲜果价格均呈震荡态势，而猪肉价格小幅回落，食品价格降幅小于去年同期水平。3 月以来，油价平稳，煤价、钢价均回升。考虑到工业品价格仍趋上行，未来两个月 PPI 有望小幅反弹，PPI 通缩风险短期改善。

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。

- 上周三（3月13日），为推动银行保险机构持续改进小微企业金融服务水平，进一步缓解小微企业“融资难”、“融资贵”问题，银保监会印发了《关于2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》（下称“通知”）。“通知”在信贷投放、成本管理、风险管控等方面提出了一系列目标。
- 上周二（3月12日），美国方面公布的2月CPI同比增速为1.5%，不及前值及市场预期；上周四（3月14日），特蕾莎·梅的延期脱欧决议获得议会通过。
- 近期国内经济方面，生产开局较弱；物价方面，物价降幅趋缓；流动性方面，短期流动性承压；预计债券市场利率或将区间震荡。

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越秀集团SCP003	2.46	0.49	10.00	AAA	-
19华发集团SCP002	3.25	0.74	5.00	AAA	-
19沪电力SCP002	2.74	0.48	12.00	AAA	-
19越秀集团SCP004	2.46	0.49	20.00	AAA	-
19东航股SCP004	2.60	0.73	35.00	AAA	-
19潞安SCP004	3.49	0.74	10.00	AAA	-
19南方水泥SCP001	3.28	0.49	10.00	AAA	-
19赣高速SCP002	2.88	0.49	20.00	AAA	-
19华能集SCP003	2.58	0.49	20.00	AAA	-
19潞安SCP003	3.38	0.74	10.00	AAA	-
19云城投SCP003	4.09	0.74	10.00	AAA	-
19中信股SCP002	3.14	0.74	30.00	AAA	-
19宁波港SCP001	3.15	0.74	15.00	AAA	-
19桂建工SCP004	3.89	0.74	5.00	AAA	-
19天成租赁SCP002	3.18	0.49	5.00	AAA	-
19物产中大SCP004	3.35	0.73	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 苏交通 SCP003	2.60	0.25	20.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP003	3.35	0.41	5.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP004	3.45	0.41	7.00	AAA	-
19 赣国资 SCP001	3.36	0.45	10.00	AAA	-
19 中远海发 SCP001	2.90	0.49	15.00	AAA	-
19 华电股 SCP002	2.78	0.49	30.00	AAA	-
19 四川航空 SCP001	3.15	0.49	6.50	AAA	-
19 苏国信 SCP007	2.80	0.49	10.00	AAA	-
19 深投控 SCP001	2.80	0.49	10.00	AAA	-
19 东航股 SCP003	2.30	0.50	20.00	AAA	-
19 国电江苏 SCP001	3.30	0.66	3.50	AAA	-
19 厦国贸 SCP004	3.00	0.73	20.00	AAA	-
19 锡产业 SCP003	3.20	0.74	5.00	AAA	-
19 太钢 SCP001	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 国开投 SCP001	2.65	0.49	20.00	AAA	-
19 宝钢 SCP005	2.90	0.49	30.00	AAA	-
19 首旅 SCP001	3.17	0.74	20.00	AAA	-
19 福耀玻璃 SCP002	3.26	0.74	4.00	AAA	-
19 南新工 SCP002	2.89	0.74	10.00	AAA	-
19 青岛国信 SCP001	3.23	0.74	10.00	AAA	-
19 桂建工 SCP003	3.90	0.74	5.00	AAA	-
19 陕高速 SCP002	3.23	0.74	15.00	AAA	-
19 苏州国际 SCP003	3.52	0.08	5.00	AAA	-
19 华能集 SCP002	2.40	0.25	20.00	AAA	-
19 融和融资 SCP003	3.30	0.48	5.00	AAA	-
19 中电投 SCP008	2.65	0.16	50.00	AAA	-
19 苏国信 SCP006	2.80	0.49	10.00	AAA	-
19 山东电力 SCP001	3.00	0.74	5.00	AAA	-
19 海通恒信 SCP003	3.10	0.74	10.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP003	3.24	0.74	5.00	AAA	-
19 首钢 SCP003	3.31	0.74	20.00	AAA	-
19 桂交投 SCP001	3.45	0.74	20.00	AAA	-
19 华电江苏 SCP002	3.30	0.74	3.00	AAA	-
19 国药控股 SCP003	3.18	0.74	30.00	AAA	-
19 湘投 SCP002	3.50	0.71	5.00	AA+	-
19 联发集 SCP002	3.53	0.74	10.00	AA+	-
19 联发集 SCP001	3.55	0.66	10.00	AA+	-
19 中天建设 SCP001	5.75	0.74	5.00	AA+	-
19 津融投资 SCP002	4.75	0.74	4.00	AA+	-
19 瀚瑞投资 SCP005	4.80	0.74	3.00	AA+	-
19 南京医药 SCP001	3.35	0.74	4.00	AA+	-
19 荣盛地产 SCP002	7.30	0.74	9.10	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 瀚瑞投资 SCP004	4.80	0.74	6.00	AA+	-
19 均瑶 SCP002	4.00	0.74	6.00	AA+	-
19 海宁皮革 SCP002	3.38	0.73	1.00	AA+	-
19 天业 SCP001	3.60	0.74	5.00	AA+	-
19 四川有线 SCP001	3.77	0.74	3.00	AA+	-
19 鲁商 SCP001	6.60	0.25	5.00	AA+	-
19 珠海港 SCP001	3.45	0.49	3.00	AA+	-
19 福建阳光 SCP003	6.80	0.74	3.50	AA+	-
19 云南水电 SCP001	3.50	0.74	5.00	AA+	-
19 连云港 SCP001	3.70	0.74	5.00	AA+	-
19 益阳交通 SCP001	4.00	0.74	3.50	AA	-
19 乐山国资 SCP001	3.60	0.74	10.00	AA	-
19 浙农控 SCP001	4.90	0.74	4.00	AA	-
19 邯郸矿业 SCP003	4.33	0.74	3.00	AA	-
19 宁德交投 SCP001	3.89	0.74	3.30	AA	-
19 陕电子 SCP002	5.89	0.74	2.00	AA	-
19 新疆交投 SCP001	5.78	0.74	3.50	AA	-
19 云冶 SCP001	5.28	0.74	8.00	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 陕延油 CP001	3.05	1.00	20.00	AAA	A-1
19 济西城投 CP001	3.30	1.00	7.00	AAA	A-1
19 西南水泥 CP001	3.39	1.00	10.00	AAA	A-1
19 兖矿 CP001	3.44	1.00	15.00	AAA	A-1
19 汇金 CP002	3.00	1.00	70.00	AAA	A-1
19 陕煤化 CP001	3.40	1.00	30.00	AAA	A-1
19 豫能化 CP001	4.49	1.00	15.00	AAA	A-1
19 江津华信 CP002	3.75	1.00	6.00	AA+	A-1
19 通威 CP001	5.30	1.00	5.00	AA+	A-1
19 闽漳龙 CP002	3.43	1.00	6.00	AA+	A-1
19 农垦 CP001	4.50	1.00	10.00	AA+	A-1
19 陕西水务 CP001	3.50	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 滨建投 MTN001A	4.30	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN002A	3.65	3.00	12.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN002B	3.99	5.00	5.00	AAA	AAA
19 滨建投 MTN001B	4.70	5.00	5.00	AAA	AAA
19 紫金矿业 MTN001A	3.80	3.00	15.00	AAA	AAA
19 紫金矿业 MTN001B	4.30	5.00	10.00	AAA	AAA
19 沪港务 MTN001	3.38	3.00	40.00	AAA	AAA
19 本钢集团 MTN001	6.00	3.00	15.00	AAA	AAA
19 首创 MTN001	3.70	3.00	6.00	AAA	AAA
19 首农食品 MTN001	3.80	3.00	11.00	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 淮南矿 MTN001	5.50	3.00	15.00	AAA	AAA
19 巨石 MTN001	3.85	3.00	8.00	AAA	AAA
19 中建一局 MTN001	4.97	3.00	15.00	AAA	AAA
19 冀中能源 MTN001	7.18	4.00	10.00	AAA	AAA
19 闽投 MTN001	4.19	5.00	5.00	AAA	AAA
19 吉林高速 MTN002	4.87	5.00	20.00	AAA	AAA
19 沪临港 MTN001	3.77	5.00	20.00	AAA	AAA
19 金隅 MTN001	4.35	5.00	25.00	AAA	AAA
19 武汉地产 MTN001	5.09	15.00	15.00	AAA	AAA
19 格力 MTN001	3.70	3.00	13.00	AAA	AAA
19 海国鑫泰 MTN001	5.20	3.00	15.00	AAA	AAA
19 首创集 MTN001	4.24	5.00	25.00	AAA	AAA
19 陕投集团 MTN001	4.50	5.00	10.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN003	3.42	3.00	100.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN004	3.76	5.00	50.00	AAA	AAA
19 鞍钢 MTN001	4.29	3.00	20.00	AAA	AAA
19 宏泰国资 MTN001	6.28	3.00	10.00	AA+	AA+
19 深特发 MTN001	3.98	3.00	4.30	AA+	AA+
19 江北国资 MTN002	5.00	5.00	15.00	AA+	AA+
19 江北国资 MTN001	5.00	5.00	15.00	AA+	AA+
19 盐城城南 MTN001	4.87	5.00	10.00	AA+	AA+
19 顺鑫 MTN001	4.28	3.00	10.00	AA	AA
19 鹰潭投资 MTN001	4.80	5.00	8.00	AA	AA
19 庐江城投 MTN001	5.05	5.00	4.50	AA	AAA
19 柳州建投 MTN001	7.50	5.00	4.00	AA	AA
19 东湖高新 MTN001	5.50	3.00	5.00	AA	AA
19 南京地铁 GN001	4.18	5.00	20.00	AAA	AAA

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 15BP，上周收于 2.85%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.07%；1 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.15%。
- 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 5BP，上周收于 3.77%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.22%。
- 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 7BP，上周收于 3.65%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 4.03%；10 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.44%。

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。