

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年4月8日-4月12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 37 支，规模合计 369.30 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 47.00 亿元；中期票据 27 支，规模合计 246.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-8 至 5BP。
- 3 月我国出口增速回升至 14.2%，进口增速回落至-7.6%，出口大幅改善而进口继续回落；4 月上旬 38 城地产销量增速回升至 33%，第一周乘用车批发、零售增速分别为-6%、8%，较 3 月有明显改善，指向 4 月需求回升；上周高炉开工率继续回升至 69.5%，4 月前 12 天六大集团发电耗煤增速下降至 0.8%。
物价方面：4 月以来食品价格继续上涨；煤价、钢价、油价小幅上涨；3 月 CPI、PPI 均有所回升。
- 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》（简称《意见》），提出一系列政策措施，包括营造良好发展环境、破解融资难融资贵问题、完善财税支持政策、提升创新发展能力等。

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。

- 上周二（4月9日），IMF将2019年全球经济增长预期由3.5%下调至3.3%，为金融危机以来新低；上周三（4月10日），欧央行维持政策利率不变，未提及定向长期再融资操作细节。
- 近期国内经济方面，经济短期平稳；物价方面，通胀走势分化；流动性方面，降准概率下降；预计债券市场利率或将维持震荡。

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 中化股 SCP006	2.10	0.08	20.00	AAA	-
19 中电投 SCP013	2.50	0.44	23.00	AAA	-
19 中粮 SCP002	2.65	0.45	20.00	AAA	-
19 桂建工 SCP006	3.90	0.74	5.00	AAA	-
19 国新控股 SCP004	2.70	0.19	20.00	AAA	-
19 华能水电 SCP008	2.94	0.33	20.00	AAA	-
19 中电投 SCP012	2.50	0.42	24.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP002	2.68	0.47	2.00	AAA	-
19 深业 SCP001	3.18	0.49	10.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP001	2.70	0.52	5.00	AAA	-
19 建发集 SCP001	2.94	0.64	4.00	AAA	-
19 青岛国信 SCP002	3.18	0.74	10.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP011	3.08	0.15	10.00	AAA	-
19 大唐发电 SCP002	2.30	0.16	30.00	AAA	-
19 南方水泥 SCP002	3.10	0.26	13.00	AAA	-
19 长电 SCP001	2.80	0.41	25.00	AAA	-
19 国电江苏 SCP002	3.09	0.47	5.50	AAA	-
19 苏沙钢 SCP004	3.45	0.61	10.00	AAA	-
19 中化工 SCP001	3.18	0.74	15.00	AAA	-
19 顺丰泰森 SCP001	3.20	0.74	5.00	AAA	-
19 西安高新 SCP005	3.30	0.74	8.00	AAA	-
19 青岛啤酒 SCP002	3.08	0.41	4.00	AAA	-
19 天恒置业 SCP001	3.48	0.74	10.00	AA+	-
19 红豆 SCP001	5.95	0.46	5.00	AA+	-
19 三花 SCP001	3.75	0.58	2.00	AA+	-
19 扬子大桥 SCP001	3.27	0.65	6.80	AA+	-
19 金茂 SCP002	3.39	0.71	7.00	AA+	-
19 盈峰 SCP001	5.40	0.74	8.00	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 桐昆 SCP003	3.52	0.74	3.00	AA+	-
19 威海国资 SCP002	3.70	0.74	5.00	AA+	-
19 广汇汽车 SCP002	6.50	0.63	5.00	AA+	-
19 天业 SCP003	3.65	0.74	5.00	AA+	-
19 新中泰集 SCP002	3.89	0.58	5.00	AA+	-
19 镇江城建 SCP005	4.50	0.66	5.00	AA+	-
19 中山城投 SCP001	3.62	0.74	7.00	AA	-
19 灵山 SCP003	3.67	0.58	2.00	AA	-
19 方洋 SCP002	5.78	0.74	5.00	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 南山开发 CP001	3.30	1.00	12.00	AAA	A-1
19 深圳水务 CP001	3.18	1.00	4.00	AAA	A-1
19 广汇实业 CP002	6.50	1.00	10.00	AA+	A-1
19 中轻 CP001	3.50	1.00	6.00	AA+	A-1
19 均瑶 CP001	4.27	1.00	6.00	AA+	A-1
19 中材国际 CP001	3.98	1.00	4.00	AA+	A-1
19 淮北建投 CP001	4.37	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 津渤海 MTN001	4.80	3.00	15.00	AAA	AAA
19 粤科金融 MTN001	3.60	3.00	5.00	AAA	AAA
19 外高桥 MTN001	3.87	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN003	3.85	3.00	28.00	AAA	AAA
19 兖矿 MTN002	4.45	3.00	20.00	AAA	AAA
19 晋焦煤 MTN001	5.07	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中航租赁 MTN001	4.45	3.00	17.00	AAA	AAA
19 南京交建 MTN001	3.89	3.00	10.00	AAA	AAA
19 国电 MTN002	3.80	3.00	20.00	AAA	AAA
19 洪市政 MTN001	4.57	5.00	10.00	AAA	AAA
19 首钢 MTN003	4.60	5.00	20.00	AAA	AAA
19 湖州城投 MTN001	4.33	5.00	6.00	AA+	AA+
19 绍兴交投 MTN002	4.60	5.00	5.00	AA+	AA+
19 富通 MTN001	6.90	5.00	5.00	AA+	AA+
19 苏新国资 MTN002	4.75	5.00	11.00	AA+	AA+
19 正泰 MTN001	6.00	5.00	8.00	AA+	AA+
19 中国水务 MTN001	4.90	5.00	4.00	AA+	AA+
19 乐清国投 MTN002	5.00	5.00	7.00	AA+	AA+
19 九龙园 MTN002	6.50	3.00	3.00	AA	AA
19 九龙园 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA	AA
19 宁海交通 MTN002	5.78	3.00	4.00	AA	AA
19 宜都国通 MTN001	6.09	5.00	5.00	AA	AA
19 川国资 MTN001	4.70	3.00	3.00	AA	AAA
19 云天化 MTN001	7.00	3.00	3.00	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 振业集团 MTN001	5.00	3.00	4.00	AA	AA
19 北新路桥 MTN001	6.50	3.00	6.00	AA	AA
19 简阳水投 MTN001	7.00	5.00	2.00	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 2.77%；6 个月品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 2.95%；1 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 3.21%。
- 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 9BP，上周收于 3.87%；5 年期品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 4.36%。
- 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 8BP，上周收于 3.78%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.15%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.53%。