

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年4月22日-4月28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136支，规模合计1420.40亿元；短期融资券27支，规模合计266.00亿元；中期票据65支，规模合计906.80亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2至3BP。
- 3月工业利润增速反弹，规模以上工业企业利润增速转正至13.9%，主要原因工业生产、销售增长明显加快，以及工业品价格企稳回升，汽车、石油、钢铁、化工等行业利润明显回暖；4月前26天38城地产销量增速回升至32%，4月前三周乘用车批发、零售增速跌幅扩大，4月前26天发电耗煤增速转负。物价方面：上周猪价、禽价、菜价、水产品价格下跌，食品价格环比下跌0.8%；4月以来钢价、油价上涨，煤价先涨后跌；3月猪价上涨推动3月CPI上行，但进入4月以来，猪价涨幅趋缓、蔬菜价格回落，预计4月CPI涨幅趋缓、5月CPI可能止涨回落，通胀预期有望趋于缓和。
- 商业银行永续债发行持续升温。平安银行日前公告称，拟在银行间债券市场择期发行总规模不超过500亿元的永续债。据统

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。

计，在今年 1 月中国银行成功发行首单 400 亿元永续债后，目前已有 9 家银行披露永续债发行计划，预计发行规模接近五千亿元。专家分析发行永续债的突出作用在于补充其他一级资本，新引入的永续债可能会成为未来银行“补血”主力，并吸引更多投资者。

- 上周四（4 月 25 日），日央行货币政策会议宣布维持政策利率-0.1%不变，承诺将在 2020 年初之前保持利率在极低水平；上周五（4 月 26 日），美国一季度实际 GDP 环比折年增速初值 3.2%，好于预期 2.3%和前值 2.2%，创 2018 年三季度以来新高。
- 近期国内经济方面，4 月生产减速；物价方面，通胀预期缓和；流动性方面，宽松程度下降；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 苏州高新 SCP016	2.97	0.16	5.00	AAA	-
19 华电 SCP015	2.55	0.25	15.00	AAA	-
19 电网 SCP004	2.53	0.49	30.00	AAA	-
19 中铝集 SCP004	2.92	0.16	20.00	AAA	-
19 中车 SCP004	2.30	0.25	30.00	AAA	-
19 紫金矿业 SCP001	2.90	0.49	5.00	AAA	-
19 光明 SCP002	2.90	0.49	20.00	AAA	-
19 中化化肥 SCP001	3.00	0.49	10.00	AAA	-
19 栾川铝业 SCP001	3.40	0.49	10.00	AAA	-
19 华电 SCP014	2.80	0.49	15.00	AAA	-
19 赣高速 SCP004	2.94	0.74	20.00	AAA	-
19 天成租赁 SCP003	3.35	0.74	5.00	AAA	-
19 电科院 SCP002	3.67	0.74	10.00	AAA	-
19 华电 SCP013	2.30	0.08	15.00	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 沪国资 SCP001	3.00	0.16	10.00	AAA	-
19 中车 SCP003	2.43	0.25	30.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP006	3.10	0.25	5.00	AAA	-
19 京汽股 SCP002	3.20	0.49	20.00	AAA	-
19 宿迁产业 SCP001	3.63	0.52	8.00	AAA	-
19 中远海发 SCP003	2.78	0.52	5.00	AAA	-
19 华数 SCP001	3.00	0.74	5.00	AAA	-
19 富力地产 SCP004	4.84	0.74	10.00	AAA	-
19 三一 SCP001	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 广新控股 SCP007	3.07	0.74	8.00	AAA	-
19 深航空 SCP012	3.25	0.74	5.00	AAA	-
19 泉州城建 SCP002	3.40	0.74	5.00	AAA	-
19 海国鑫泰 SCP008	4.40	0.74	10.00	AAA	-
19 中铝 SCP005	2.89	0.16	10.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP015	2.97	0.16	3.00	AAA	-
19 苏交通 SCP005	2.50	0.25	15.00	AAA	-
19 中建材 SCP002	2.50	0.48	16.00	AAA	-
19 中电投 SCP014	2.50	0.48	24.00	AAA	-
19 中车 SCP002	2.55	0.49	30.00	AAA	-
19 南航股 SCP010	2.30	0.49	10.00	AAA	-
19 鲁高速股 SCP002	3.35	0.58	5.00	AAA	-
19 建发集 SCP002	2.94	0.63	11.00	AAA	-
19 南方水泥 SCP004	3.00	0.73	5.00	AAA	-
19 鄂交投 SCP004	3.46	0.74	15.00	AAA	-
19 永煤 SCP006	4.50	0.74	10.00	AAA	-
19 川投能源 SCP001	3.44	0.74	12.00	AAA	-
19 中航资本 SCP004	3.60	0.74	12.00	AAA	-
19 四川航空 SCP005	3.69	0.74	4.00	AAA	-
19 海尔金控 SCP001	3.68	0.74	10.00	AAA	-
19 南方水泥 SCP003	2.40	0.16	5.00	AAA	-
19 陕投集团 SCP004	2.85	0.25	10.00	AAA	-
19 南电 SCP015	2.08	0.25	25.00	AAA	-
19 豫投资 SCP001	3.08	0.25	12.00	AAA	-
19 沪电力 SCP004	2.70	0.49	11.00	AAA	-
19 赣高速 SCP003	2.80	0.49	20.00	AAA	-
19 首创集 SCP001	3.00	0.49	10.00	AAA	-
19 苏国信 SCP010	2.90	0.49	10.00	AAA	-
19 申能集 SCP001	3.00	0.49	20.00	AAA	-
19 粤广业 SCP003	3.26	0.49	5.00	AAA	-
19 龙源电力 SCP001	2.70	0.49	10.00	AAA	-
19 赣粤 SCP003	2.80	0.50	12.00	AAA	-
19 中远海发 SCP002	2.83	0.63	5.00	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 阳煤 SCP003	3.59	0.65	15.00	AAA	-
19 徐工 SCP001	3.28	0.73	17.00	AAA	-
19 国药控股 SCP006	3.39	0.74	30.00	AAA	-
19 南京地铁 SCP002	3.10	0.74	10.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP014	2.80	0.16	5.00	AAA	-
19 华能新能 SCP004	2.70	0.25	10.00	AAA	-
19 东航股 SCP006	2.60	0.49	30.00	AAA	-
19 鄂能源 SCP003	3.30	0.49	5.00	AAA	-
19 厦门航空 SCP003	3.22	0.72	5.00	AAA	-
19 电科院 SCP001	3.67	0.74	10.00	AAA	-
19 京能洁能 SCP002	3.39	0.74	15.00	AAA	-
19 陕有色 SCP003	2.85	0.74	30.00	AAA	-
19 广新控股 SCP006	3.00	0.48	8.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP004	2.55	0.15	5.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP013	2.97	0.16	5.00	AAA	-
19 中车 SCP001	2.30	0.25	30.00	AAA	-
19 苏交通 SCP004	2.59	0.25	20.00	AAA	-
19 华能新能 SCP003	2.90	0.49	10.00	AAA	-
19 陕延油 SCP002	2.43	0.49	30.00	AAA	-
19 首钢 SCP005	3.44	0.49	20.00	AAA	-
19 华电 SCP012	2.50	0.49	20.00	AAA	-
19 长城汽车 SCP001	3.48	0.49	10.00	AAA	-
19 中金集 SCP002	3.38	0.49	20.00	AAA	-
19 阳煤 SCP002	3.59	0.65	15.00	AAA	-
19 福耀玻璃 SCP004	3.20	0.68	4.00	AAA	-
19 蒙牛 SCP001	3.35	0.70	10.00	AAA	-
19 北部湾 SCP003	3.35	0.74	5.00	AAA	-
19 南山集 SCP002	4.75	0.74	10.00	AAA	-
19 杭金投 SCP002	3.50	0.74	10.00	AAA	-
19 鄂交投 SCP003	3.30	0.74	15.00	AAA	-
19 深航空 SCP011	3.25	0.73	5.00	AAA	-
19 沪电力 SCP003	2.44	0.25	9.00	AAA	-
19 宝钢 SCP008	2.90	0.49	30.00	AAA	-
19 鲁高速股 SCP001	3.28	0.58	5.00	AAA	-
19 广州国资 SCP002	2.70	0.74	5.00	AAA	-
19 日照港 SCP002	3.78	0.74	8.00	AAA	-
19 王府井 SCP001	3.35	0.74	10.00	AAA	-
19 华发集团 SCP004	3.25	0.74	7.00	AAA	-
19 苏国泰 SCP003	3.60	0.20	2.00	AA+	-
19 宿迁水务 SCP001	3.88	0.49	5.00	AA+	-
19 天士力 SCP002	4.48	0.74	5.00	AA+	-
19 四川有线 SCP002	4.20	0.74	3.00	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 联合水泥 SCP007	3.10	0.16	10.00	AA+	-
19 南浦口 SCP001	3.77	0.25	5.00	AA+	-
19 青岛黄岛 SCP002	3.73	0.33	2.00	AA+	-
19 闽漳龙 SCP002	3.70	0.44	5.00	AA+	-
19 桂水电 SCP001	4.10	0.49	5.00	AA+	-
19 豫水利 SCP001	3.48	0.49	5.00	AA+	-
19 宝龙 SCP002	5.72	0.66	3.00	AA+	-
19 金科地产 SCP002	5.86	0.74	8.00	AA+	-
19 威高 SCP001	5.88	0.74	5.00	AA+	-
19 辽成大 SCP001	3.85	0.74	10.00	AA+	-
19 常城建 SCP005	3.48	0.66	5.00	AA+	-
19 常城建 SCP004	3.48	0.66	5.00	AA+	-
19 荣盛 SCP001	4.60	0.74	8.00	AA+	-
19 华电租赁 SCP001	3.78	0.49	10.00	AA+	-
19 柳州投资 SCP002	3.88	0.49	7.00	AA+	-
19 西江 SCP004	4.14	0.74	5.00	AA+	-
19 天业 SCP004	3.76	0.74	5.00	AA+	-
19 江东控股 SCP001	3.50	0.49	10.00	AA+	-
19 康恩贝 SCP001	4.30	0.74	5.00	AA+	-
19 芜湖建设 SCP001	3.46	0.74	12.00	AA+	-
19 云南水务 SCP001	4.60	0.49	6.00	AA+	-
19 百业源 SCP001	4.10	0.58	4.00	AA+	-
19 镇国投 SCP004	5.20	0.74	10.00	AA+	-
19 物美科技 SCP002	3.90	0.74	5.00	AA+	-
19 京运通 SCP001	7.00	0.73	2.40	AA	-
19 中煤矿山 SCP002	6.50	0.74	3.00	AA	-
19 路桥公投 SCP002	4.00	0.49	3.00	AA	-
19 华联 SCP002	7.00	0.74	6.00	AA	-
19 亚厦 SCP001	6.90	0.74	3.00	AA	-
19 春华水务 SCP001	5.00	0.49	5.00	AA	-
19 龙岩投资 SCP001	4.80	0.66	3.00	AA	-
19 云电投 SCP001	4.60	0.58	5.00	AA	-
19 盐城国投 SCP002	5.58	0.74	5.00	AA	-
19 中山城投 SCP002	3.67	0.74	5.00	AA	-
19 太仓水务 SCP002	3.70	0.25	2.00	AA	-
19 文科租赁 SCP001	4.80	0.74	5.00	AA	-
19 深农产品 SCP001	3.80	0.74	5.00	AA	-
19 福州建工 SCP002	4.10	0.74	2.00	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 赣国资 CP001	3.60	1.00	10.00	AAA	A-1
19 新业国资 CP001	4.67	1.00	5.00	AA+	A-1
19 冀中能源 CP006	4.07	1.00	6.00	AAA	A-1

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 深能源 CP001	3.00	0.49	30.00	AAA	A-1
19 冀中能源 CP005	3.99	1.00	7.00	AAA	A-1
19 合肥高新 CP001	4.38	1.00	3.00	AA	A-1
19 北部湾 CP001	3.76	1.00	7.50	AAA	A-1
19 华菱集团 CP001	3.73	1.00	5.00	AAA	A-1
19 东莞交投 CP001	3.46	1.00	10.00	AAA	A-1
19 镇国投 CP001	5.37	1.00	5.00	AA+	A-1
19 中山城投 CP001	3.73	1.00	10.50	AA	A-1
19 连云工投 CP001	5.85	1.00	5.00	AA	A-1
19 镇江交通 CP001	5.50	1.00	10.00	AA	A-1
19 连云交通 CP001	4.30	1.00	5.00	AA	A-1
19 华电江苏 CP001	3.45	1.00	3.00	AAA	A-1
19 晋煤 CP001	3.49	1.00	15.00	AAA	A-1
19 湖北文旅 CP001	3.68	1.00	14.00	AA+	A-1
19 中航租赁 CP002	3.62	1.00	6.00	AAA	A-1
19 扬州经开 CP001	3.75	1.00	5.00	AA+	A-1
19 西青经开 CP001	6.00	1.00	3.00	AA	A-1
19 汇金 CP004	3.09	1.00	50.00	AAA	A-1
19 镇江城建 CP002	5.00	1.00	7.00	AA+	A-1
19 株洲城建 CP001	3.70	1.00	5.00	AA+	A-1
19 豫能化 CP003	4.80	1.00	10.00	AAA	A-1
19 横店 CP001	3.92	1.00	10.00	AA+	A-1
19 阳光城 CP001	6.50	1.00	9.00	AA+	A-1
19 潞安 CP002	3.58	1.00	10.00	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 冀建投 MTN001BC	4.60	5.00	10.00	AAA	AAA
19 重庆交投 MTN002	4.70	5.00	10.00	AAA	AAA
19 龙源电力 MTN001	4.09	3.00	20.00	AAA	AAA
19 首创置业 MTN001	5.20	3.00	10.00	AAA	AAA
19 吉利 MTN001	4.10	3.00	35.00	AAA	AAA
19 上饶投资 MTN001	5.80	3.00	8.00	AAA	AAA
19 晋煤 MTN001	4.62	3.00	30.00	AAA	AAA
19 桂交投 MTN001	4.47	3.00	10.00	AAA	AAA
19 沪国资 MTN001	3.98	3.00	5.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN006	4.00	3.00	23.00	AAA	AAA
19 粤珠江 MTN001	6.10	3.00	8.00	AAA	AAA
19 青岛城投 MTN002	4.75	5.00	15.00	AAA	AAA
19 沪港务 MTN002	3.38	5.00	20.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN007	3.74	3.00	100.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN008	4.06	5.00	50.00	AAA	AAA
19 冀中能源 MTN002	6.98	3.00	10.00	AAA	AAA
19 浙资运营 MTN001	4.18	3.00	5.00	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 云城投 MTN003	5.80	3.00	13.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN002	3.70	3.00	20.00	AAA	AAA
19 华润 MTN004	3.90	3.00	30.00	AAA	AAA
19 乌城投 MTN002	5.98	5.00	10.00	AAA	AAA
19 中油股 MTN005	3.96	5.00	100.00	AAA	AAA
19 绿城房产 MTN002	5.60	3.00	26.00	AAA	AAA
19 百联集 MTN002	3.94	3.00	20.00	AAA	AAA
19 华发集团 MTN003	4.93	5.00	10.00	AAA	AAA
19 冀交投 MTN004	4.09	3.00	10.00	AAA	AAA
19 杭州交投 MTN001	4.73	3.00	10.00	AAA	AAA
19 川发展 MTN001	4.08	3.00	30.00	AAA	AAA
19 包钢 MTN001	6.10	5.00	25.00	AAA	AAA
19 中节能 MTN001	4.20	3.00	25.00	AAA	AAA
19 闽投 MTN002	4.40	5.00	5.00	AAA	AAA
19 吉林城建 MTN001	7.50	3.00	3.00	AA+	AA+
19 南京旅游 MTN001	4.48	3.00	13.60	AA+	AA+
19 余姚城投 MTN002	5.08	5.00	5.00	AA+	AA+
19 萧山交投 MTN001	4.24	3.00	5.00	AA+	AAA
19 渝港务 MTN001	4.68	3.00	3.00	AA+	AA+
19 中林集团 MTN001	6.49	3.00	8.00	AA+	AA+
19 浙江交工 MTN001	5.79	3.00	4.00	AA+	AA+
19 泉州城投 MTN001	4.25	3.00	7.00	AA+	AA+
19 九江城投 MTN002	4.45	5.00	10.00	AA+	AA+
19 西宁城投 MTN002	5.35	5.00	10.00	AA+	AA+
19 渝文资 MTN001	5.00	5.00	5.00	AA+	AA+
19 宜兴环保 MTN002	7.00	3.00	6.00	AA	AA
19 陕西旅游 MTN001	6.74	3.00	6.80	AA	AA
19 顺鑫 MTN002	4.67	3.00	5.00	AA	AA
19 宜春交通 MTN002	5.64	5.00	4.00	AA	AA
19 高淳建设 MTN001	5.50	5.00	5.00	AA	AA
19 盛裕投资 MTN001	5.80	5.00	5.00	AA	AA
19 钦州滨海 MTN001	7.60	3.00	5.00	AA	AA
19 国宏投资 MTN001	5.50	3.00	5.00	AA	AA
19 盐城东方 MTN003	7.40	3.00	5.00	AA	AA
19 连云港港 MTN001	5.12	3.00	4.50	AA	AA
19 鄂州城投 MTN002	4.98	3.00	5.00	AA	AA
19 盐城东方 MTN002	7.80	3.00	10.00	AA	AA
19 靖江北辰 MTN001	7.19	3.00	3.00	AA	AA
19 怡亚通 MTN001	5.67	3.00	5.00	AA	AAA
19 德阳经开 MTN001	7.80	5.00	3.50	AA	AA
19 金鲁班 MTN003	7.10	5.00	6.40	AA	AA
19 靖江港 MTN001	7.30	3.00	5.00	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 南川城投 MTN001	6.50	5.00	5.00	AA	AAA
19 凉山发展 MTN001	5.79	3.00	10.00	AA	AA
19 弘辉控股 MTN001	6.30	3.00	5.00	AA	AA
19 金华融盛 MTN002	7.50	5.00	10.00	AA	AA
19 渤海汽车 MTN001	5.85	3.00	6.00	AA	AA
19 金凤凰 MTN001	5.14	5.00	5.00	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 2BP，上周收于 2.82%；6 个月品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 3.16%；1 年期品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 3.33%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.03%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.43%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.88%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.24%；10 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.62%。