

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年4月29日-5月5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 33 支，规模合计 326.20 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 89.00 亿元；中期票据 26 支，规模合计 254.40 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 5BP。
- 4 月全国制造业 PMI 为 50.1%，较 3 月小幅回落 0.4 个百分点，表明制造业出现季节性回落。主要分项指标中，需求、生产双双转弱。4 月前 29 天 38 城地产销量增速上行至 33.8%，而前四周乘用车批发、零售增速分别为-29%、-27%，较 3 月跌幅继续扩大。上周高炉开工率小幅上升至 70.6%，但 4 月六大集团发电耗煤同比增速下降至-5.3%，或意味着生产边际转弱。物价方面：通胀预期改善，4 月以来食品价格涨跌互现；钢价、油价上涨，煤价先涨后跌。3 月猪价大涨推动 CPI 大幅反弹，但 4 月以来猪价涨幅放缓、蔬菜价格季节性回落，食品价格涨幅回落。
- 稳增长背景下，财政部加快了基建项目专项债的发行进度，截至一季度，地方债发行规模达 1.41 万亿元，其中 1.18 万亿元

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。

属于新增债券，这一数字占今年下达的地方政府债务限额 1.39 万亿元的 85.2%。根据一季度公开预算报告，云南省、贵州省、辽宁省等地出现新增债务限额下调的情况，其中云南省 2019 年的新增债务限额仅为去年的 65%。

- 上周二（4 月 30 日），欧洲统计局公布欧元区一季度 GDP 环比初值 0.4%，高于预期值 0.3% 和前值 0.2%。上周四（5 月 2 日），美联储货币政策会议决定维持联邦基金目标利率不变，并上调了经济预期，下调了通胀预期。4 月美国非农就业新增 26.3 万人、创近近三个月新高，4 月美国 ISM 制造业 PMI 为 52.8、创近 30 个月新低。
- 近期国内经济方面，制造业景气回落；物价方面，通胀预期改善；流动性方面，资金面依旧偏松；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 中电投 SCP015	2.80	0.07	20.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP007	3.10	0.49	5.00	AAA	-
19 比亚迪 SCP003	2.80	0.08	10.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP005	2.60	0.33	5.00	AAA	-
19 中化工 SCP002	2.90	0.49	15.00	AAA	-
19 华能集 SCP005	2.85	0.49	20.00	AAA	-
19 云城投 SCP005	4.50	0.49	10.00	AAA	-
19 武汉地产 SCP001	3.50	0.74	15.00	AAA	-
19 中铝 SCP006	2.90	0.16	20.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP018	2.95	0.16	2.00	AAA	-
19 南电 SCP016	2.19	0.33	15.00	AAA	-
19 厦门航空 SCP004	2.90	0.45	4.00	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 中粮 SCP003	2.70	0.48	25.00	AAA	-
19 中芯国际 SCP002	3.10	0.49	10.00	AAA	-
19 交子金融 SCP001	2.95	0.49	5.00	AAA	-
19 中芯国际 SCP001	3.05	0.49	5.00	AAA	-
19 金融街投 SCP001	2.80	0.49	32.50	AAA	-
19 深圳地铁 SCP002	2.95	0.63	20.00	AAA	-
19 海淀国资 SCP001	3.60	0.74	5.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP017	3.10	0.16	5.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP009	4.00	0.74	25.00	AAA	-
19 粤广告 SCP001	3.90	0.16	2.00	AA+	-
19 鲁晨鸣 SCP004	6.30	0.74	3.00	AA+	-
19 华媒 SCP002	3.40	0.74	1.50	AA+	-
19 九州通 SCP002	5.70	0.66	5.00	AA+	-
19 平顶发展 SCP001	4.14	0.74	8.00	AA+	-
19 南京旅游 SCP001	3.80	0.74	4.20	AA+	-
19 镇国投 SCP005	5.35	0.74	4.00	AA+	-
19 农垦 SCP003	4.90	0.74	10.00	AA+	-
19 连云港 SCP003	4.00	0.32	5.00	AA+	-
19 东阳光 SCP002	6.48	0.74	5.00	AA+	-
19 富邦 SCP001	6.40	0.68	2.00	AA	-
19 龙控 SCP002	5.00	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 电网 CP002	2.99	1.00	30.00	AAA	A-1
19 潞安 CP003	3.68	1.00	10.00	AAA	A-1
19 阳煤 CP006	3.69	1.00	10.00	AAA	A-1
19 晋煤 CP002	3.65	1.00	25.00	AAA	A-1
19 奥克斯 CP001	5.00	1.00	5.00	AA+	A-1
19 江北公投 CP001	4.29	1.00	4.00	AA	A-1
19 大丰海港 CP001	7.00	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 中建材 MTN001	3.65	3.00	20.00	AAA	AAA
19 华发集团 MTN004	4.28	3.00	15.00	AAA	AAA
19 鲁黄金 MTN004	4.99	3.00	10.00	AAA	AAA
19 云投 MTN002	4.67	5.00	10.00	AAA	AAA
19 京国资 MTN001	3.90	3.00	20.00	AAA	AAA
19 川发展 MTN002A	4.60	5.00	10.00	AAA	AAA
19 川发展 MTN002B	4.90	7.00	10.00	AAA	AAA
19 厦门市政 MTN001	4.04	3.00	6.00	AAA	AAA
19 中核 MTN003	3.95	3.00	30.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN002	3.80	2.00	10.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN003	3.98	3.00	15.00	AAA	AAA
19 滨建投 MTN002	4.66	5.00	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 新华联控 MTN001	7.00	5.00	5.00	AA+	AA+
19 北辰科技 MTN001	7.50	5.00	5.00	AA+	AA+
19 宝安集 MTN002	7.00	3.00	5.40	AA+	AA+
19 浏阳城建 MTN001	4.98	3.00	2.00	AA+	AA+
19 居然之家 MTN001	5.90	2.00	4.00	AA+	AA+
19 淄博城运 MTN002	4.42	3.00	10.00	AA+	AA+
19 居然之家 MTN002	5.88	2.00	4.00	AA+	AA+
19 渝建工 MTN001	5.48	3.00	4.00	AA+	AA+
19 芜湖建设 MTN001	4.53	5.00	20.00	AA+	AA+
19 西安世园 MTN001	6.80	3.00	4.00	AA	AA
19 西安浐灞 MTN002	7.50	5.00	4.00	AA	AA
19 城陵矶 MTN001	7.00	5.00	15.00	AA	AA
19 厦门火炬 MTN001	5.18	3.00	3.00	AA	AA
19 大足永晟 MTN001	7.78	5.00	8.00	AA	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，交投平稳，收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.15%；1 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.30%。
- 中期票据方面，交投平稳，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下行 6BP，上周收于 3.97%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.46%。
- 企业债方面，交投平稳，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.88%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.25%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.60%。