

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年5月6日-5月10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 32 支，规模合计 325.00 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 48.00 亿元；中期票据 38 支，规模合计 383.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 1 至 7BP。
- 4 月我国出口增速回落至-2.7%、较 1-3 月累计增速小幅下滑，4 月进口增速 4.0%、为去年 12 月以来首度转正；5 月上旬 38 城地产销量增速由正转负至-7.7%，各县级城市销量增速同步转负；4 月乘联会乘用车销量同比增速跌幅继续扩大至 16.9%，需求有所下滑；4 月上中旬重点钢企粗钢产量增速 4.6%，不及 3 月水平；受去年同期基数走高以及黄金周长假影响，5 月上旬六大集团发电耗煤同比跌幅继续扩大至 17.2%。物价方面：黄金周期间菜价、蛋价、水产品价格反弹，肉价平稳，食品价格环比上涨 0.5%；4 月 PPI 环比上涨 0.3%，同比回升至 0.9%；5 月油价略有上涨。
- 上周二（5 月 7 日），银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则——问题解答第 2 号：无固定期限资本债券》。这一配套

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。

文件的出炉，意味着监管部门明确了银行发行无固定期限资本债券的风险因子，使得保险公司在撰写偿付能力报告时，有了评估这一新型投资品种最低资本的标准。此举将有利于增强保险公司配置银行无固定期限资本债券的动力。

- 上周二，欧盟委员会将 2019 年德国 GDP 增速预期由 1.1% 下调至 0.5%；上周五（5 月 10 日），美国 4 月 CPI 环比 0.3%、低于预期和前值 0.4%，3 月美国贸易逆差，其中出口额 2120 亿美元、录得 16 年以来新低，进口额 2620 亿美元、创 2018 年年中以来新高。
- 近期国内经济方面，短期依旧偏弱；物价方面，通胀依旧温和；流动性方面，资金面重回宽松；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 银川城投 SCP002	3.93	0.74	3.00	AA	-
19 南发城建 SCP001	4.28	0.74	2.00	AA	-
19 银川城投 SCP001	4.00	0.74	7.00	AA	-
19 嘉兴经技 SCP001	3.92	0.74	3.00	AA	-
19 武汉商贸 SCP002	5.00	0.74	3.00	AA	-
19 南平高速 SCP001	4.04	0.58	2.00	AA	-
19 陕电子 SCP003	5.80	0.74	2.00	AA	-
19 苏美达 SCP001	4.08	0.49	4.00	AA+	-
19 常城建 SCP006	3.48	0.47	11.00	AA+	-
19 国药租赁 SCP002	3.60	0.49	5.00	AA+	-
19 嘉兴现代 SCP002	3.60	0.74	5.00	AA+	-
19 中林集团 SCP001	5.34	0.74	10.00	AA+	-
19 大众交通 SCP001	3.40	0.49	5.00	AA+	-
19 宜昌城控 SCP002	3.76	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 天业 SCP005	4.00	0.74	5.00	AA+	-
19 贵州高速 SCP001	3.38	0.49	20.00	AAA	-
19 长城汽车 SCP002	3.45	0.49	10.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP004	3.00	0.50	6.00	AAA	-
19 日照港 SCP003	3.74	0.74	10.00	AAA	-
19 上饶投资 SCP001	3.67	0.74	5.00	AAA	-
19 华数 SCP002	2.90	0.41	5.00	AAA	-
19 中电投 SCP016	2.85	0.47	30.00	AAA	-
19 华能水电 SCP010	3.30	0.47	20.00	AAA	-
19 沪电力 SCP005	2.70	0.47	14.00	AAA	-
19 上海机场 SCP001	2.80	0.49	10.00	AAA	-
19 东航 SCP002	2.25	0.50	20.00	AAA	-
19 中化股 SCP007	2.50	0.50	20.00	AAA	-
19 中建材 SCP003	2.70	0.55	20.00	AAA	-
19 深航空 SCP013	2.99	0.71	8.00	AAA	-
19 陕投集团 SCP005	2.98	0.74	15.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP010	3.80	0.74	12.00	AAA	-
19 伊利实业 SCP003	3.32	0.39	30.00	AAA	-
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 皖广电 CP001	4.50	1.00	2.00	AA	A-1
19 钟楼经开 CP001	5.00	1.00	5.00	AA	A-1
19 南京奥体 CP001	3.93	1.00	16.00	AA	A-1
19 五江轻化 CP001	6.80	1.00	10.00	AA+	A-1
19 新海连 CP002	4.70	1.00	5.00	AA+	A-1
19 芯鑫租赁 CP001	3.60	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 民爆器材 MTN001	5.60	3.00	3.00	AA	AA
19 浙农控 MTN001	6.30	3.00	5.00	AA	AA
19 濮阳投资 MTN001	5.30	5.00	6.00	AA	AA
19 青岛出版 MTN001	4.97	3.00	5.00	AA	AA
19 顾家 MTN001	7.50	3.00	3.00	AA	AA
19 湘江投资 MTN002	6.50	3.00	5.00	AA	AA
19 尧柏水泥 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA	AA
19 冀中峰峰 MTN002	6.43	3.00	3.00	AA	AAA
19 亚盛实业 MTN001	5.10	5.00	10.00	AA	AAA
19 自贡国资 MTN001	6.80	5.00	7.00	AA	AA
19 镇江文旅 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA	AA
19 开乾投资 MTN001	6.50	5.00	2.00	AA	AA
19 阜阳建投 MTN001	5.18	5.00	10.00	AA+	AA+
19 富阳城投 MTN003	4.94	5.00	10.00	AA+	AA+
19 望海潮 MTN001	4.30	3.00	3.10	AA+	AA+
19 闽交运 MTN001	4.18	3.00	4.00	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 扬州经开 MTN004	4.66	3.00	5.00	AA+	AA+
19 桐乡城投 MTN001	4.98	5.00	10.00	AA+	AA+
19 富阳城投 MTN001	4.95	5.00	10.00	AA+	AA+
19 衡阳城投 MTN001	4.76	5.00	10.00	AA+	AA+
19 合川城投 MTN001	5.70	5.00	12.50	AA+	AA+
19 顺义国资 MTN001	4.81	5.00	30.00	AA+	AA+
19 红狮 MTN001B	5.00	2.00	2.00	AA+	AA+
19 红狮 MTN001A	4.20	2.00	3.00	AA+	AA+
19 宁夏国资 MTN001	4.07	3.00	5.00	AAA	AAA
19 川高速 MTN001	4.05	3.00	10.00	AAA	AAA
19 五矿 MTN001	4.10	5.00	25.00	AAA	AAA
19 苏交通 MTN002	3.85	3.00	20.00	AAA	AAA
19 云南交投 MTN002	5.90	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN007	3.87	3.00	20.00	AAA	AAA
19 鲁黄金 MTN003	3.99	3.00	10.00	AAA	AAA
19 本钢集团 MTN002	5.90	3.00	10.00	AAA	AAA
19 锡产业 MTN001	5.20	3.00	10.00	AAA	AAA
19 北部湾 MTN002	4.60	3.00	10.00	AAA	AAA
19 苏交通 MTN001	4.20	5.00	20.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN003	4.65	3.00	20.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN002A	4.50	3.00	30.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN002B	4.86	5.00	10.00	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 2.70%；6 个月品种收益率较前周下行 16BP，上周收于 2.99%；1 年期品种收益率较前周下行 20BP，上周收于 3.10%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 3.82%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.40%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 3.75%；5 年期品种收益率较前周下行 14BP，上周收于 4.11%；10 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 4.49%。