

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年8月12日-8月16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 55 支，规模合计 462.70 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 32.50 亿元；中期票据 31 支，规模合计 328.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 0 至 8BP。
- 我国 7 月工业增速 4.8%、较 6 月明显下滑，并录得 2009 年 3 月以来新低；1-7 月固定资产投资同比回落至 5.7%，7 月当月增速回落至 5.1%；1-7 月制造业投资同比增速继续回升至 3.3%；7 月土地购置数据跌幅扩大，新开工同步回落，短期地产投资下行压力仍然较大；7 月社消零售、限额以上零售同比分别增长 7.6%、2.9%，均较 6 月明显回落。物价方面：7 月 CPI 环比 0.4%，同比升至 2.8%；非洲猪瘟导致猪肉供给减少，猪价大幅上涨，水果供应增多、鲜果价格下跌，暑假出行增多、机票及住宿价格上涨，8 月以来鲜果价格继续回落、猪肉价格持续上涨、蔬菜价格小幅回升；7 月 PPI 环比、同比分别将至 -0.2%、-0.3%；8 月以来国际油价、国内煤价和钢价均出现明显下降。

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。

- 目前中国债券市场规模已逾 90 万亿元人民币（约 13 万亿美元），中国债券市场规模已超过日本，跃居世界第二位。伴随着近年来中国债券市场对外开放措施的加速推出，中国债券市场在国际化建设方面取得了较为显著的成效，吸引外资表现十分亮眼。数据显示，截至 6 月末，已有逾 1800 家境外投资者进入银行间债券市场，持债规模近 2 万亿元人民币。今年以来，境外机构积极配置中国债券，前 6 个月净买入规模逾 5000 亿元人民币、环比增长 10%，增速相对平稳，没有出现跨境资金大进大出、快进快出的现象。与此同时，境外投资者多元化程度进一步提高，所投债券品种更加丰富，结构更加均衡。
- 上周一（8 月 12 日），阿根廷执政党联盟在总统初选中惨败引发比索汇率大跌；上周三（8 月 14 日），美国 2 和 10 年期国债收益率倒挂，欧元区二季度季调 GDP 数据不佳提振市场避险情绪；上周四（8 月 15 日），墨西哥央行下调基准利率 25BP 至 8%，为 2014 年 6 月以来首次降息。
- 近期国内经济方面，工业增速新低；物价方面，通胀水平趋于下行；流动性方面，社融增速略降；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
<b>超短期融资券</b>					
19 南方水泥 SCP007	2.57	0.25	5.00	AAA	-
19 厦门航空 SCP005	2.68	0.48	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 联合水泥 SCP013	2.80	0.25	10.00	AAA	-
19 中电投 SCP023	2.35	0.41	25.00	AAA	-
19 闽能源 SCP004	2.49	0.49	10.00	AAA	-
19 比亚迪 SCP010	3.60	0.73	20.00	AAA	-
19 中粮 SCP007	2.65	0.74	20.00	AAA	-
19 武汉地产 SCP004	3.15	0.74	5.00	AAA	-
19 国联 SCP006	3.20	0.74	5.00	AAA	-
19 中交三航 SCP001	3.27	0.74	5.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP008	3.15	0.74	5.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP009	3.88	0.74	20.00	AAA	-
19 王府井 SCP002	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 光大集团 SCP008	2.50	0.20	10.00	AAA	-
19 华电江苏 SCP005	3.15	0.49	15.00	AAA	-
19 粤电发 SCP003	2.70	0.49	9.00	AAA	-
19 湘高速 SCP002	3.00	0.74	20.00	AAA	-
19 首农食品 SCP002	2.90	0.74	8.00	AAA	-
19 沪华谊 SCP006	2.73	0.16	10.00	AAA	-
19 国联 SCP005	2.97	0.27	5.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP020	2.98	0.74	5.00	AAA	-
19 青岛城投 SCP008	2.98	0.33	10.00	AAA	-
19 西南水泥 SCP002	3.18	0.70	12.00	AAA	-
19 晋煤 SCP001	3.19	0.74	20.00	AAA	-
19 阳煤 SCP006	3.23	0.74	10.00	AAA	-
19 三峡 SCP001	2.40	0.25	25.00	AAA	-
19 南京地铁 SCP004	3.03	0.74	11.00	AAA	-
19 潞安 SCP005	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 海通恒信 SCP004	3.45	0.74	5.00	AAA	-
19 南京医药 SCP004	3.23	0.24	5.00	AA+	-
19 皖出版 SCP002	3.22	0.66	6.00	AA+	-
19 鲁西化工 SCP003	3.35	0.73	10.00	AA+	-
19 山煤 SCP003	5.40	0.74	8.00	AA+	-
19 昆山高新 SCP003	3.25	0.74	4.00	AA+	-
19 烟台港 SCP002	3.32	0.74	5.00	AA+	-
19 吴中经发 SCP004	3.27	0.74	2.00	AA+	-
19 夏商 SCP008	3.20	0.21	5.50	AA+	-
19 闽交运 SCP001	3.00	0.12	3.00	AA+	-
19 新中泰 SCP004	3.30	0.27	5.00	AA+	-
19 晋投集 SCP002	6.00	0.74	5.00	AA+	-
19 新华联控 SCP003	9.00	0.74	3.50	AA+	-
19 南通高新 SCP002	3.37	0.70	3.00	AA+	-
19 云锡股 SCP002	3.80	0.74	6.00	AA+	-
19 山煤 SCP002	5.48	0.74	10.00	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 济南高新 SCP001	3.20	0.74	5.00	AA+	-
19 嘉兴城投 SCP001	3.10	0.74	5.00	AA+	-
19 居然之家 SCP001	4.00	0.74	2.00	AA+	-
19 闽漳龙 SCP004	3.38	0.74	10.00	AA+	-
19 中储发展 SCP001	3.59	0.74	10.00	AA+	-
19 扬州绿产 SCP002	4.29	0.74	5.00	AA	-
19 龙控 SCP004	4.90	0.74	3.00	AA	-
19 冀新合作 SCP004	6.20	0.74	3.00	AA	-
19 龙岩汇金 SCP001	3.80	0.74	3.00	AA	-
19 青岛水务 SCP001	3.70	0.49	3.00	AA	-
19 高速地产 SCP004	4.45	0.74	2.70	AA	-
<b>短期融资券</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
19 北部湾 CP002	3.60	1.00	7.50	AAA	A-1
19 津渤海 CP002	3.58	1.00	12.00	AAA	A-1
19 奉贤交通 CP001	3.28	1.00	3.00	AA+	A-1
19 凤城河 CP001	4.30	1.00	7.00	AA+	A-1
19 武汉旅游 CP002	3.88	1.00	3.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
19 皖交控 MTN001A	3.80	5.00	8.00	AAA	AAA
19 皖交控 MTN001B	4.09	7.00	2.00	AAA	AAA
19 成都环境 MTN001	3.57	3.00	10.00	AAA	AAA
19 吉利 MTN002	3.86	3.00	20.00	AAA	AAA
19 兴泰金融 MTN002	3.77	3.00	7.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN009	3.96	3.00	15.00	AAA	AAA
19 中建材 MTN003	3.35	3.00	10.00	AAA	AAA
19 新希望 MTN002	3.99	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN005	3.88	5.00	20.00	AAA	AAA
19 鲁高速 MTN001	4.78	20.00	10.00	AAA	AAA
19 外高桥 MTN003	3.43	3.00	10.00	AAA	AAA
19 重汽 MTN002	3.52	3.00	15.00	AAA	AAA
19 闽能源 MTN002	3.45	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中节能 MTN002	3.54	3.00	15.00	AAA	AAA
19 济南轨交 MTN001	4.72	5.00	14.00	AAA	AAA
19 豫水利 MTN001	4.03	5.00	11.00	AAA	AAA
19 金隅 MTN002	3.94	5.00	20.00	AAA	AAA
19 日照港 MTN001	4.09	5.00	19.00	AAA	AAA
19 长电 MTN002	3.40	5.00	20.00	AAA	AAA
19 奉贤南桥 MTN001	4.10	5.00	18.00	AA+	AA+
19 富通 MTN002	6.50	2.00	5.00	AA+	AA+
19 圆通蛟龙 MTN002	5.00	3.00	5.00	AA+	AA+
19 淮安水利 MTN002	6.55	3.00	6.00	AA+	AA+
19 鲁晨鸣 MTN002	6.50	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 新海连 MTN002	5.51	3.00	5.00	AA+	AA+
19 光明房产 MTN003	5.70	3.00	5.00	AA+	AA+
19 凤城河 MTN001	5.68	3.00	10.00	AA+	AA+
19 北汽新能 MTN002	4.15	3.00	15.00	AA+	AA+
19 安东控股 MTN001	6.20	3.00	3.00	AA	AA
19 大航控股 MTN001	7.30	3.00	1.00	AA	AA
19 亚盛实业 MTN002	4.47	5.00	4.00	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，交投活跃，收益率区间震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 2.77%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.01%；1 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.12%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.39%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.72%。
- 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 3BP，上周收于 3.36%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.67%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.23%。

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。