

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2021年9月22日-9月26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 72 支，规模合计 599.7 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 34.0 亿元；中期票据 42 支，规模合计 374.3 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限波动-5 至 2BP。
- 近期“能耗双控”政策密集落实，多地出台限电、停产措施。在国内经济下行压力加大、PPI 高企背景下，政策加码“双控”的原因和影响引发市场关注。从原因来看：一是今年以来部分地区能耗双控目标完成情况不佳。8月12日，国家发改委印发的《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》显示，上半年有9个省（区）能耗强度不降反升，为一级预警，同时有8个省（区）在能源消费总量控制方面为一级预警。二是8月中旬以来，煤炭价格持续上涨，下游火电厂亏损影响电力供应，导致缺电问题突出。
- 供给约束加大将推升 PPI 涨价动力。一方面，供给紧张导致的煤炭价格大涨是近两个月国内 PPI 涨幅持续超预期的重要原因。尽管高耗煤行业限产停产将减少煤炭需求，缓解煤炭供需

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。

压力，但考虑到煤炭的内外部供给约束仍在（国内煤炭增产也受到环保安监政策制约，进口则面临国际关系和疫情等因素扰动），短期内煤炭供给紧张的局面将难以逆转，价格仍将维持高位。另一方面，钢铁、电解铝、水泥、化工等高耗电、高碳排放行业受“双控”政策影响较大，减产也将推升相关工业品价格。

表 1：一级市场信用债发行情况

超短期融资券	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
21 大唐发电 SCP007	2.3500	178D	20.0000	AAA	
21 南航股 SCP027	2.5500	180D	20.0000	AAA	
21 扬州交通 SCP001	2.9800	180D	4.0000	AA	
21 苏通 SCP003	3.9500	270D	5.0000	AA	
21 中铝资本 SCP005	2.9900	270D	7.0000	AA+	
21 华能新能 SCP004	2.3500	60D	10.0000	AAA	
21 江北建投 SCP004	2.5100	60D	5.0000	AAA	
21 华能集 SCP018	2.3400	30D	20.0000	AAA	
21 浙滨开投 SCP003	3.1000	120D	10.0000	AA	
21 常城建 SCP009	2.8400	270D	5.0000	AAA	
21 中建五局 SCP003	2.6500	92D	20.0000	AAA	
21 厦门航空 SCP001	2.4200	150D	5.0000	AAA	
21 徐工集团 SCP011	2.4600	179D	7.0000	AAA	
21 津保投 SCP012	4.8900	180D	6.0000	AAA	
21 渝医药 SCP010	3.5000	60D	5.0000	AA+	
21 南昌城投 SCP004	2.6600	80D	11.0000	AAA	
21 祥龙资产 SCP002	2.4000	90D	8.0000	AAA	
21 恒邦冶炼 SCP002	3.2700	90D	3.0000	AA+	
21 中交疏浚 SCP002	2.3000	91D	20.0000	AAA	
21 广州高新 SCP002	2.6800	116D	5.0000	AA+	
21 宁沪高 SCP032	2.3500	154D	1.3000	AAA	
21 华电 SCP021	2.3700	180D	12.0000	AAA	
21 台州金融 SCP002	2.5000	180D	5.0000	AA+	
21 兴泰金融 SCP002	2.6500	180D	3.0000	AAA	
21 青岛水务 SCP004	3.2000	180D	3.0000	AA	
21 陕西建工 SCP001	2.9700	180D	10.0000	AAA	
21 蚌埠高新 SCP002	6.5000	270D	3.0000	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。

21 张家城投 SCP001	2.7000	270D	4.0000	AA+
21 江苏港口 SCP003	2.6500	270D	5.0000	AAA
21 宁沪高 SCP031	2.3500	154D	8.7000	AAA
21 嘉兴商务 SCP003	3.0600	270D	1.7000	AA
21 云投 SCP015	5.1500	120D	8.0000	AAA
21 云建投 SCP005	5.2000	180D	6.0000	AAA
21 苏国信 SCP020	2.3800	180D	10.0000	AAA
21 山东电工 SCP002(绿色)	3.1900	270D	3.0000	AA+
21 皖铁基金 SCP003	2.9500	270D	5.0000	AAA
21 武汉城建 SCP005	2.9000	270D	9.0000	AAA
21 如皋经贸 SCP004	4.5700	270D	10.0000	AA+
21 武清经开 SCP002	6.0000	180D	9.7000	AA
21 津城建 SCP051	4.2800	270D	10.0000	AAA
21 晋能煤业 SCP010	3.3000	270D	15.0000	AAA
21 津渤海 SCP006	6.2500	32D	5.0000	AAA
21 广州控股 SCP005	2.5300	70D	11.8000	AAA
21 望海潮 SCP002	2.4900	180D	3.0000	AA+
21 复星高科 SCP005	4.9500	240D	10.0000	AAA
21 中航租赁 SCP007	2.6400	252D	9.0000	AAA
21 国新租赁 SCP005	2.7800	267D	10.0000	AAA
21 深圳地铁 SCP006(绿色)	2.3500	267D	15.0000	AAA
21 吴中城投 SCP014	2.7500	270D	4.0000	AA+
21 贵州交通 SCP001	3.2000	270D	5.0000	AAA
21 双福建设 SCP001	5.5000	270D	4.0000	AA
21 泰达投资 SCP006	5.3000	270D	10.0000	AAA
21 福建阳光 SCP003	6.5000	270D	2.5000	AA+
21 招商蛇口 SCP007	2.7400	180D	15.0000	AAA
21 金科地产 SCP003	6.8000	270D	10.0000	AAA
21 津城建 SCP053	3.2500	120D	10.0000	AAA
21 中铝集 SCP007	2.4800	267D	20.0000	AAA
21 中铝 SCP008	2.4500	270D	10.0000	AAA
21 福新能源 SCP002	2.1900	97D	20.0000	AAA
21 昆山城投 SCP001	2.8500	270D	2.0000	AAA
21 西安浐灞 SCP001	6.5000	270D	7.0000	AA
21 燕子矶片 SCP003	2.8800	270D	5.0000	AA+
21 贵阳勘测 SCP002(革命老区)	2.8200	180D	2.0000	AA+
21 嘉善国资 SCP001	2.8800	270D	10.0000	AA+
21 乌城投 SCP003	2.7700	270D	5.0000	AAA
21 徐州经开 SCP003	2.9300	270D	5.0000	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。

21 运城城投 SCP002	6.5600	270D	5.0000	AA
21 开封城运 SCP002	4.4900	270D	2.0000	AA
21 徐工集团 SCP010	2.4400	153D	5.0000	AAA
21 中电投 SCP034	2.4200	156D	28.0000	AAA
21 国新租赁 SCP004	2.7500	246D	5.0000	AAA
21 灵山 SCP006	2.6800	270D	6.0000	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
21 徐州交通 CP001	2.9500	365D	3.0000	AA+	
21 岳阳建投 CP001	3.0500	365D	10.0000	AA+	
21 天宁建设 CP001	3.0000	365D	6.0000	AA+	
21 海安动迁 CP001	4.2800	365D	3.0000	AA	
21 晋能装备 CP005	3.3300	365D	10.0000	AAA	
21 乐清国投 CP001	2.9500	365D	2.0000	AA+	

中期票据	发行利率	发行期限 (年)	发行规模	主体评级	债项评级
21 连云城建 MTN001		2		AA+	
21 华电福瑞 GN002A		3		AAA	
21 华电福瑞 GN002B		5		AAA	
21 华电股 MTN004		5		AAA	
21 平湖城投 MTN003B		5		AA+	
21 平湖城投 MTN003	3.6300	5	6.0000	AA+	
21 江北公用 MTN002	3.8500	3	8.0000	AA+	
21 晋能装备 MTN002		3		AAA	
21 新兴际华 MTN003		5		AAA	
21 蓝星 MTN001	3.1900	2	10.0000	AAA	
21 戴姆勒财 MTN001BC	3.1000	2	20.0000		
21 大唐新能 GN001 (碳中和债)	3.0000	3	8.0000	AAA	
21 戴姆勒财 MTN002BC	3.3000	3	20.0000		
21 南翔贸易 MTN001	5.8000	2	3.0000	AA	
21 上海环境 MTN001 (绿色)	3.1000	3	3.0000	AAA	
21 皖国控 MTN001	3.9000	3	2.0000	AA	
21 潞安 MTN001	5.0000	3	20.0000	AAA	
21 建安投资 MTN002	3.7900	3	10.0000	AA+	
21 淮安新城 MTN002	4.7900	3	4.0000	AA+	
21 无锡山水 MTN003	3.7500	5	5.0000	AA+	
21 首开 MTN004	3.6400	5	11.5000	AAA	
21 淄博矿业 MTN001	3.7800	5	10.0000	AAA	
21 临沂矿业 MTN001	4.2300	3	5.0000	AA	
21 华电云南 MTN001	4.0900	3	4.0000	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。

21 北辰建设 MTN001	7.5000	3	2.5000	AA+
21 广西旅发 MTN002	4.9800	3	5.0000	AA+
21 鲁钢铁 MTN002	3.9800	2	5.0000	AAA
21 远东租赁 MTN006	3.9600	2	5.0000	AAA
21 张家经开 MTN004	3.6000	3	4.5000	AA+
21 奉贤交通 MTN002	3.3300	5	10.0000	AA+
21 联发集 MTN002	3.7900	6	4.3000	AA+
21 河钢集 MTN004(革命老区)	4.1000	3	10.0000	AAA
21 皖能股 MTN002	3.2900	3	8.0000	AAA
21 厦国贸控 MTN007	4.1800	3	8.0000	AAA
21 邮政 MTN005	3.1500	3	15.0000	AAA
21 华润 MTN001	3.4000	5	20.0000	AAA
21 扬州经开 MTN001	3.5900	5	5.0000	AA+
21 陕西金控 MTN002	4.2000	3	10.0000	AAA
21 成都益民 MTN002	3.7000	3	7.0000	AA+
21 晋能电力 MTN003	5.0400	2	15.0000	AAA
21 福瑞能源 GN001(革命老区)	3.6500	3	10.0000	AAA
21 常高新 MTN001	4.5000	3	5.0000	AAA
21 陕煤化 MTN007	4.2000	3	20.0000	AAA
21 苏国信 MTN008	3.0900	3	10.0000	AAA
21 太湖新城 MTN003	3.7700	5	5.0000	AAA
21 中电海康 MTN001	3.3500	3	5.0000	AAA
21 晋焦煤 MTN005	4.0500	5	10.0000	AAA
21 晋能煤业 MTN001	5.3000	2	20.0000	AAA
21 海江投资 MTN002	3.7800	5	5.5000	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，收益率整体上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 2.70%；1 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 2.80%。
- 中期票据方面，收益率整体上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.11%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，收于 3.51%。
- 企业债方面，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.13%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.48%；10 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.76%。

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。