

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2018年12月31日-2019年1月4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5支，规模合计40.00亿元；中期票据4支，规模合计19.00亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行1-4BP。
- 2018年12月41城地产销量增速上涨至6%，而2019年1月初销量增速回落转负，指向需求再度转弱；2018年12月前三周乘联会乘用车批发、零售同比增速-30%、-35%，跌幅扩大、尚在探底，而12月汽车经销商库存预警指数也远高于历年同期，需求仍在放缓；2018年12月上中旬重点钢企粗钢产量增速7.1%，较11月增速小幅回落；2018年12月六大集团发电耗煤同比增速-2%，较11月降幅明显收窄，而2019年1月初发电耗煤增速转正至5.8%，指向工业生产短期依旧稳定。物价方面：通缩风险未消，食品价格继续上涨；国内钢价、煤价持续回落。
- 2019年1月4日，中国央行宣布全面降低存款准备金率。为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其

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。

中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时，2019年1季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。这样安排能够基本对冲春节前由于现金投放造成的流动性波动，有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。

- 上周五（2019年1月4日），美国公布就业数据好于市场预期，鲍威尔提到对美国经济看好，美联储将保持耐心实施灵活的政策，必要时会调整缩表。同时，欧元区公布2018年12月调和CPI同比1.6%，略低于预期1.7%。
- 近期国内经济方面，工业生产暂稳；物价方面，通缩风险未消；流动性方面，央行全面降准；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>	<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>
18 长电 SCP005	2.90	0.27	15.00	AAA	-
19 镇江城建 SCP001	6.70	0.68	10.00	AA+	-
19 长寿开投 SCP001	3.84	0.74	5.00	AA+	-
19 港兴港投 SCP001	3.97	0.74	5.00	AA+	-
19 信达 SCP001	6.10	0.74	5.00	AA	-
<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>
18 余杭创新 MTN002	5.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 如皋经开 MTN001	7.20	3.00	5.00	AA	AA
19 灵山 MTN001	4.89	5.00	5.50	AA	AA
18 润企投资 MTN001	7.20	3.00	3.50	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 18BP，上周收于 2.79%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.20%；1 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.41%。
- 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 13BP，上周收于 3.82%；5 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 3.97%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 3.62%；5 年期品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 3.91%；10 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 4.24%。

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。