

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年3月18日-3月22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 94 支，规模合计 1001.10 亿元；短期融资券 15 支，规模合计 121.50 亿元；中期票据 46 支，规模合计 521.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 3BP。
- 3 月上中旬 38 城地产销量同比增幅 23%，其中：一二线城市销量增幅明显，三四线城市销量跌幅扩大。3 月前两周乘联会乘用车批发、零售增幅再度探底，分别下滑至-25%、-21%，表明需求依然偏弱。上周高炉开工率小幅回升至 63.4%，但仍低于历年同期水平；3 月前 22 天六大集团发电耗煤同比增速回升至 3.3%，表明 3 月工业生产或有所好转。物价方面：上周猪肉价格涨幅明显，菜价小幅上涨，水产品和粮食价格均有所回落，食品价格环比上涨 1.6%。3 月以来，国内油价上调，钢价小幅回升，煤价先升后降，生产资料价格整体上涨。
- 上周二（3 月 19 日），证监会党委表示，做好新形势下的资本市场工作，必须增强“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”，具体到资本市场要贯彻落实以下工作：

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。

一是必须正确把握金融本质；二是必须深化金融供给侧结构性改革；三是必须平衡好稳增长和防风险的关系；四是必须精准有效处置重点领域风险；五是必须加快深化金融改革开放。

- 上周四（3月21日），欧盟宣布同意推迟英国脱欧的最后期限；韩国3月前20日出口同比下降4.9%，已连续四个月下滑；上周五（3月22日），欧元区3月制造业PMI进一步下滑，初值47.6，录得69个月以来新低。
- 近期国内经济方面，工业生产改善；物价方面，关注通胀回升；流动性方面，短期难更宽松；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 中铝 SCP004	2.98	0.49	30.00	AAA	—
19 京国资 SCP002	2.79	0.49	10.00	AAA	—
19 南京地铁 SCP001	3.10	0.74	10.00	AAA	—
19 中铝集 SCP003	3.05	0.16	10.00	AAA	—
19 融和融资 SCP005	3.20	0.23	5.00	AAA	—
19 大唐发电 SCP001	2.30	0.25	30.00	AAA	—
19 中化股 SCP004	2.50	0.25	10.00	AAA	—
19 华能集 SCP004	2.80	0.49	20.00	AAA	—
19 四川航空 SCP003	3.28	0.58	6.50	AAA	—
19 大同煤矿 SCP006	3.65	0.66	15.00	AAA	—
19 融和融资 SCP004	3.30	0.68	10.00	AAA	—
19 首旅 SCP002	3.25	0.73	20.00	AAA	—
19 苏城投 SCP001	3.27	0.74	20.00	AAA	—
19 巨石 SCP001	3.10	0.74	5.00	AAA	—
19 渤海租赁 SCP001	5.60	0.74	5.00	AAA	—
19 中联重科 SCP001	3.40	0.74	10.00	AAA	—
19 新希望 SCP001	3.50	0.74	20.00	AAA	—
19 物产中大 SCP005	2.75	0.17	10.00	AAA	—
19 青岛城投 SCP002	3.10	0.25	10.00	AAA	—
19 宝钢 SCP006	2.85	0.49	20.00	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 赣水投 SCP002	3.07	0.49	10.00	AAA	—
19 云城投 SCP004	4.18	0.49	7.00	AAA	—
19 永煤 SCP003	4.25	0.74	10.00	AAA	—
19 鲁信 SCP001	3.32	0.74	10.00	AAA	—
19 开滦 SCP001	4.38	0.74	12.00	AAA	—
19 云能投 SCP004	3.44	0.74	10.00	AAA	—
19 锡公用 SCP001	3.26	0.74	3.70	AAA	—
19 海国鑫泰 SCP004	3.95	0.10	20.00	AAA	—
19 中电投 SCP010	2.20	0.10	20.00	AAA	—
19 中铝 SCP003	2.90	0.16	20.00	AAA	—
19 华能新能 SCP001	2.60	0.25	10.00	AAA	—
19 电网 SCP003	2.35	0.49	30.00	AAA	—
19 中电信 SCP004	2.25	0.58	20.00	AAA	—
19 澜沧江 SCP005	3.20	0.64	6.00	AAA	—
19 鄂交投 SCP002	3.25	0.74	10.00	AAA	—
19 皖交控 SCP001	2.73	0.74	15.00	AAA	—
19 佛公用 SCP003	3.25	0.74	3.00	AAA	—
19 国新控股 SCP003	3.00	0.18	20.00	AAA	—
19 华能 SCP001	2.40	0.25	20.00	AAA	—
19 中铝 SCP002	2.64	0.49	10.00	AAA	—
19 鄂交投 SCP001	3.25	0.74	10.00	AAA	—
19 鲁黄金 SCP005	3.30	0.74	5.00	AAA	—
19 富力地产 SCP003	4.83	0.74	10.00	AAA	—
19 陕有色 SCP001	3.00	0.74	10.00	AAA	—
19 锡产业 SCP004	3.20	0.74	5.00	AAA	—
19 粤广业 SCP002	3.30	0.49	5.00	AAA	—
19 粤交投 SCP001	3.29	0.33	20.00	AAA	—
19 中电投 SCP009	2.58	0.48	25.00	AAA	—
19 四川航空 SCP002	3.30	0.49	5.00	AAA	—
19 南电 SCP012	2.75	0.49	20.00	AAA	—
19 南电 SCP013	3.04	0.49	20.00	AAA	—
19 国药控股 SCP004	3.20	0.49	40.00	AAA	—
19 南电 SCP011	3.00	0.49	20.00	AAA	—
19 深航空 SCP007	3.29	0.74	5.00	AAA	—
19 大同煤矿 SCP005	3.60	0.74	20.00	AAA	—
19 京粮 SCP001	3.15	0.74	10.00	AAA	—
19 苏沙钢 SCP003	3.47	0.74	10.00	AAA	—
19 越秀租赁 SCP003	3.45	0.74	6.00	AAA	—
19 中航资本 SCP003	3.29	0.74	9.00	AAA	—
19 新华联控 SCP001	7.00	0.74	5.00	AA+	—
19 临港控股 SCP001	3.30	0.49	5.00	AA+	—
19 天业 SCP002	3.58	0.74	5.00	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 渝外贸 SCP002	4.99	0.74	3.00	AA+	—
19 鲁商 SCP002	6.49	0.49	5.00	AA+	—
19 均胜电子 SCP001	5.37	0.49	5.00	AA+	—
19 保利久联 SCP002	3.59	0.68	2.00	AA+	—
19 江宁经开 SCP001	3.34	0.74	7.00	AA+	—
19 美兰机场 SCP001	6.50	0.74	10.00	AA+	—
19 瑞康医药 SCP001	7.00	0.74	3.00	AA+	—
19 粤航运 SCP002	3.34	0.74	7.00	AA+	—
19 红狮 SCP003	3.59	0.74	5.00	AA+	—
19 汉江国资 SCP001	3.40	0.74	5.00	AA+	—
19 涪陵国资 SCP001	3.40	0.74	8.00	AA+	—
19 新中泰 SCP002	3.84	0.33	10.00	AA+	—
19 新天绿色 SCP001	3.40	0.45	5.00	AA+	—
19 晋交投 SCP001	3.50	0.74	3.00	AA+	—
19 联合水泥 SCP005	3.20	0.74	5.00	AA+	—
19 浙小商 SCP003	3.47	0.74	10.00	AA+	—
19 夏商 SCP003	3.20	0.36	7.20	AA+	—
19 吴中经发 SCP001	3.38	0.74	5.00	AA+	—
19 蒙高路 SCP003	3.50	0.74	10.00	AA+	—
19 张家经开 SCP001	3.48	0.74	6.50	AA+	—
19 东阳光科 SCP002	6.00	0.74	5.00	AA+	—
19 太湖新城 SCP001	3.48	0.74	10.00	AA+	—
19 华联 SCP001	6.70	0.74	4.00	AA	—
19 宜兴经开 SCP001	4.27	0.74	2.20	AA	—
19 广州高新 SCP001	3.59	0.74	5.00	AA	—
19 三星 SCP001	7.50	0.74	5.00	AA	—
19 国贸地产 SCP002	3.89	0.49	1.00	AA	—
19 云冶 SCP002	5.28	0.74	10.00	AA	—
19 淮北建投 SCP001	4.50	0.74	10.00	AA	—
19 云内动力 SCP002	6.50	0.74	5.00	AA	—
19 锡山经开 SCP002	3.70	0.74	4.00	AA	—
19 中陕核工 SCP001	4.70	0.74	5.00	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 陕投集团 CP001	3.44	1.00	10.00	AAA	A-1
19 鲁钢铁 CP003	3.68	1.00	15.00	AAA	A-1
19 阳煤 CP004	3.48	1.00	10.00	AAA	A-1
19 潞安 CP001	3.49	1.00	20.00	AAA	A-1
19 富兴 CP001	7.50	1.00	4.00	AA+	A-1
19 云南水务 CP001	4.18	1.00	6.00	AA+	A-1
19 西宁城投 CP002	3.50	1.00	7.00	AA+	A-1
19 太原国投 CP001	3.40	1.00	10.00	AA+	A-1
19 赣公路 CP001	3.41	1.00	5.00	AA+	A-1

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 大唐租赁 CP001	3.68	1.00	9.50	AA+	A-1
19 滨江房产 CP002	4.10	1.00	8.00	AA+	A-1
19 山东公用 CP002	4.16	1.00	2.00	AA	A-1
19 六合经开 CP001	3.97	1.00	5.00	AA	A-1
19 开封基建 CP001	5.43	1.00	5.00	AA	A-1
19 阳谷祥光 CP001	6.50	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 国开投 MTN001A	3.65	3.00	20.00	AAA	AAA
19 国开投 MTN001B	3.99	5.00	10.00	AAA	AAA
19 北京国资 MTN001	3.72	3.00	10.00	AAA	AAA
19 豫高管 MTN001	3.75	3.00	15.00	AAA	AAA
19 闽冶金 MTN001	4.05	3.00	5.00	AAA	AAA
19 中电信 MTN002	3.41	3.00	20.00	AAA	AAA
19 苏州国际 MTN001	4.50	5.00	16.00	AAA	AAA
19 雅砻江 MTN001	3.65	3.00	10.00	AAA	AAA
19 金川 MTN002	4.10	3.00	25.00	AAA	AAA
19 南电 MTN004	3.65	3.00	50.00	AAA	AAA
19 浙交投 MTN001	3.65	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中广核 MTN001	3.55	3.00	10.00	AAA	AAA
19 鞍钢 MTN002	4.25	3.00	20.00	AAA	AAA
19 宝钢 MTN002	3.65	3.00	30.00	AAA	AAA
19 深航空 MTN001	3.73	3.00	10.00	AAA	AAA
19 供销 MTN001	4.70	5.00	20.00	AAA	AAA
19 中交房产 MTN001	4.18	3.00	20.00	AAA	AAA
19 甘公投 MTN002	5.50	3.00	5.00	AAA	AAA
19 长电 MTN001	3.65	5.00	30.00	AAA	AAA
19 鄂能源 MTN001	3.85	5.00	5.00	AAA	AAA
19 冀交投 MTN003	4.32	5.00	10.00	AAA	AAA
19 江宁经开 MTN001	6.50	3.00	1.00	AA+	AA+
19 烟台港 MTN002	4.50	3.00	8.00	AA+	AA+
19 蓉城文化 MTN001	4.42	5.00	5.00	AA+	AA+
19 南昌城投 MTN001	4.50	5.00	10.00	AA+	AA+
19 泰州城建 MTN001	4.75	5.00	10.00	AA+	AA+
19 柳钢集团 MTN001	5.50	3.00	10.00	AA+	AA+
19 威高 MTN001	6.50	3.00	10.00	AA+	AA+
19 如意科技 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
19 武汉航空 MTN002	4.63	5.00	5.00	AA+	AA+
19 南宁城投 MTN002	4.52	5.00	5.00	AA+	AA+
19 株洲城建 MTN001	5.00	5.00	4.00	AA+	AA+
19 西宁城投 MTN001	5.00	5.00	5.00	AA+	AA+
19 南京浦口 MTN001	4.48	3.00	20.00	AA+	AA+
19 中环半导体 MTN001	5.75	3.00	6.00	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 武汉国资 MTN001	4.40	5.00	4.00	AA+	AA+
19 江宁科学 MTN001	4.73	3.00	5.00	AA	AA
19 宜兴环保 MTN001	5.00	5.00	9.50	AA	AA
19 龙岩投资 MTN001	6.50	3.00	1.50	AA	AA
19 淮南城投 MTN002	5.36	5.00	7.00	AA	AA
19 奉化交投 MTN001	5.65	5.00	2.00	AA	AA
19 武汉工业 MTN001	6.20	3.00	6.00	AA	AA
19 万宝 MTN001	4.60	3.00	4.00	AA	AAA
19 步步高 MTN002	7.50	3.00	1.00	AA	AA
19 宜春交通 MTN001	5.00	5.00	6.00	AA	AA
19 海兴 MTN001	5.50	5.00	5.00	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 5BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.00%；1 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 3.09%。
- 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 7BP，上周收于 3.70%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.17%。
- 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 2BP，上周收于 3.63%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.02%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.43%。

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。