

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年3月25日-3月29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 77 支，规模合计 764.50 亿元；短期融资券 18 支，规模合计 205.00 亿元；中期票据 49 支，规模合计 468.45 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-4 至 2BP。
- 3 月全国制造业 PMI 指数上涨至 50.5，重回荣枯线上，指向制造业景气季节性回升；1-2 月全国规模以上工业企业利润同比下降 14.0%，较去年 12 月跌幅扩大，主要原因为一是汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润明显下降，二是春节假期因素影响；3 月发电耗煤及粗钢产量增速均有所回升，工业生产改善。物价方面：上周猪肉价格涨幅回落、菜价小涨、水产品持平；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。
- 截至上周三（3 月 27 日），地方债发行量突破 1.2 万亿元，预计一季度发行量可能超过 1.4 万亿元。有机构预测，新增债券叠加再融资和置换债券，2019 年地方债发行规模将达 5 万亿元左右，有望超过 2017 年和 2018 年。地方债将继续在支持

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。

地方重点项目建设，以及防范化解地方债务风险等方面发挥积极作用。

- 上周四（3月28日），美国公布的2018年四季度实际GDP年化环比终值2.2%、差于初值2.6%；上周五（3月29日），美国公布的1月核心PCE同比增长1.8%、不及预期1.9%，英议会议第三次否决特蕾莎·梅政府的脱欧协议。
- 近期国内经济方面，工业生产改善；物价方面，通胀依旧温和；流动性方面，超储率仍然较高；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 海国鑫泰 SCP005	3.75	0.08	15.00	AAA	—
19 国开投 SCP002	2.80	0.49	10.00	AAA	—
19 东航股 SCP005	2.60	0.65	20.00	AAA	—
19 北部湾 SCP002	3.38	0.74	5.00	AAA	—
19 杭城投 SCP001	2.95	0.74	12.50	AAA	—
19 环球租赁 SCP004	3.10	0.19	5.00	AAA	—
19 中电投 SCP011	2.58	0.41	10.00	AAA	—
19 鲁高速 SCP002	2.94	0.49	15.00	AAA	—
19 复星高科 SCP001	3.97	0.49	10.00	AAA	—
19 首旅 SCP003	3.15	0.73	10.00	AAA	—
19 中金集 SCP001	3.09	0.74	10.00	AAA	—
19 苏国信 SCP009	3.14	0.74	10.00	AAA	—
19 比亚迪 SCP002	2.80	0.08	10.00	AAA	—
19 华电 SCP011	2.70	0.16	15.00	AAA	—
19 华能水电 SCP006	3.08	0.41	10.00	AAA	—
19 华能新能 SCP002	2.82	0.49	10.00	AAA	—
19 川高速 SCP006	3.13	0.49	10.00	AAA	—
19 广新控股 SCP004	3.11	0.66	7.00	AAA	—
19 大同煤矿 SCP008	3.58	0.66	10.00	AAA	—
19 苏国信 SCP008	3.14	0.73	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 伊利实业 SCP002	2.99	0.74	25.00	AAA	—
19 本钢集团 SCP002	4.96	0.74	14.00	AAA	—
19 深航空 SCP009	3.18	0.73	7.00	AAA	—
19 华电 SCP010	2.40	0.08	15.00	AAA	—
19 华电 SCP009	2.68	0.48	20.00	AAA	—
19 厦国贸控 SCP001	2.95	0.49	10.00	AAA	—
19 首钢 SCP004	3.33	0.58	30.00	AAA	—
19 南航股 SCP007	2.30	0.74	10.00	AAA	—
19 华电 SCP008	2.70	0.74	15.00	AAA	—
19 永煤 SCP004	4.28	0.74	10.00	AAA	—
19 陕延油 SCP001	2.60	0.74	20.00	AAA	—
19 四川航空 SCP004	3.20	0.74	4.00	AAA	—
19 鄂能源 SCP002	3.20	0.49	10.00	AAA	—
19 船重 SCP001	2.90	0.49	30.00	AAA	—
19 南电 SCP014	2.99	0.49	50.00	AAA	—
19 洪市政 SCP001	2.99	0.74	10.00	AAA	—
19 鲁国资 SCP003	3.20	0.74	10.00	AAA	—
19 国际港务 SCP003	3.10	0.74	5.00	AAA	—
19 鲁钢铁 SCP003	3.68	0.74	15.00	AAA	—
19 西安高新 SCP004	3.30	0.74	10.00	AAA	—
19 深航空 SCP008	3.23	0.66	5.00	AAA	—
19 津渤海 SCP005	3.43	0.41	17.00	AAA	—
19 京能洁能 SCP001	3.15	0.49	20.00	AAA	—
19 鄂联投 SCP001	3.34	0.49	13.00	AAA	—
19 东南国资 SCP001	3.08	0.74	12.00	AAA	—
19 皖能源 SCP001	3.17	0.74	10.00	AAA	—
19 长发集团 SCP002	3.47	0.74	15.00	AAA	—
19 华立 SCP001	5.00	0.74	3.00	AA+	—
19 桐昆 SCP002	3.50	0.74	3.00	AA+	—
19 鲁晨鸣 SCP003	6.50	0.74	3.00	AA+	—
19 广汇汽车 SCP001	6.80	0.74	5.00	AA+	—
19 川港航 SCP001	3.60	0.74	5.00	AA+	—
19 国泰租赁 SCP002	5.70	0.74	3.00	AA+	—
19 恒逸 SCP003	6.72	0.74	6.00	AA+	—
19 京供销 SCP002	5.20	0.74	5.00	AA+	—
19 曲文控 SCP001	3.99	0.74	5.00	AA+	—
19 鲁商 SCP003	6.49	0.27	10.00	AA+	—
19 温岭国资 SCP001	3.50	0.74	3.00	AA+	—
19 珠海港 SCP002	3.48	0.49	2.00	AA+	—
19 金茂 SCP001	3.47	0.74	6.00	AA+	—
19 桐乡城投 SCP003	3.40	0.08	5.00	AA+	—
19 常城建 SCP003	3.43	0.58	4.00	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 太湖新城 SCP002	3.43	0.74	10.00	AA+	—
19 中交二公 SCP001	3.40	0.74	5.00	AA+	—
19 悦达 SCP002	6.00	0.74	6.00	AA+	—
19 津海泰 SCP001	6.50	0.74	3.00	AA+	—
19 绿原国资 SCP001	5.40	0.74	2.00	AA	—
19 冀中峰峰 SCP002	4.34	0.74	5.00	AA	—
19 锦州华信 SCP001	6.80	0.74	18.00	AA	—
19 振石 SCP001	5.98	0.74	2.50	AA	—
19 帝泰 SCP001	7.10	0.74	1.00	AA	—
19 格林美 SCP001	5.50	0.74	1.50	AA	—
19 中煤矿山 SCP001	6.25	0.74	5.00	AA	—
19 农十二师 SCP001	4.53	0.74	5.00	AA	—
19 武汉商贸 SCP001	5.00	0.74	3.00	AA	—
19 广成投资 SCP002	7.00	0.74	3.00	AA	—
19 润华 SCP001	7.00	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 沪港务 CP001	2.75	1.00	15.00	AAA	A-1
19 电网 CP001	2.85	1.00	40.00	AAA	A-1
19 湘高速 CP001	3.30	1.00	20.00	AAA	A-1
19 中化农化 CP001	3.80	1.00	15.00	AAA	A-1
19 徐工 CP001	3.35	1.00	21.00	AAA	A-1
19 长电 CP001	3.17	1.00	25.00	AAA	A-1
19 江阴城投 CP001	3.35	1.00	10.00	AA+	A-1
19 名城建设 CP001	3.51	1.00	6.00	AA+	A-1
19 四川路桥 CP001	3.55	1.00	4.00	AA+	A-1
19 沪世茂 CP001	3.67	1.00	10.00	AA+	A-1
19 晋投集 CP002	5.38	1.00	2.00	AA+	A-1
19 凤凰机场 CP001	7.30	1.00	10.00	AA+	A-1
19 京博 CP001	6.10	1.00	2.00	AA+	A-1
19 万林投资 CP001	5.68	1.00	2.00	AA	A-1
19 顺德投资 CP001	3.98	1.00	10.00	AA	A-1
19 京客隆 CP001	3.90	1.00	3.00	AA	A-1
19 传化 CP001	6.30	1.00	5.00	AA	A-1
19 华远地产 CP001	3.94	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 华能集 MTN001A	4.43	3.00	20.00	AAA	AAA
19 华能集 MTN001B	4.70	5.00	5.00	AAA	AAA
19 甬交投 MTN001	3.77	3.00	5.00	AAA	AAA
19 津渤海 MTN002	4.59	3.00	15.00	AAA	AAA
19 湘高速 MTN002	4.34	5.00	15.50	AAA	AAA
19 深圳水务 MTN001	3.67	3.00	4.00	AAA	AAA
19 鲁黄金 MTN001	3.80	3.00	10.00	AAA	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 中核 MTN002	3.62	3.00	50.00	AAA	AAA
19 津地铁 MTN002	3.99	3.00	12.00	AAA	AAA
19 宝钢 MTN003	3.64	3.00	30.00	AAA	AAA
19 海国鑫泰 MTN002	5.20	3.00	15.00	AAA	AAA
19 华数 MTN001	3.95	3.00	3.50	AAA	AAA
19 中化工 MTN001	3.89	3.00	15.00	AAA	AAA
19 青岛城投 MTN001	4.38	5.00	15.00	AAA	AAA
19 太仓城投 MTN001	4.62	5.00	7.00	AA+	AA+
19 淮安国投 MTN002	4.84	5.00	15.00	AA+	AA+
19 扬城建 MTN001	4.48	5.00	6.00	AA+	AA+
19 川水电 MTN001	4.60	5.00	10.00	AA+	AA+
19 良渚文化 MTN001	4.06	5.00	7.00	AA+	AA+
19 海宁城投 MTN001	4.63	5.00	7.00	AA+	AA+
19 洛阳城投 MTN003	4.20	5.00	10.00	AA+	AA+
19 曲文控 MTN001	4.90	5.00	10.00	AA+	AA+
19 九江城投 MTN001	4.24	5.00	15.00	AA+	AA+
19 吴江经开 MTN001	4.25	3.00	5.00	AA+	AA+
19 辽成大 MTN002	4.80	3.00	8.00	AA+	AA+
19 华菱集团 MTN002	4.50	5.00	5.00	AA+	AA+
19 常熟城投 MTN001	4.65	5.00	10.00	AA+	AA+
19 铜陵有色 MTN001	4.38	3.00	3.00	AA+	AA+
19 即墨城投 MTN001	4.78	5.00	3.00	AA+	AA+
19 湖交投 MTN001	4.70	5.00	20.00	AA+	AA+
19 湘建工 MTN002	4.80	5.00	8.00	AA+	AA+
19 中建钢构 MTN001	4.86	3.00	10.00	AA+	AAA
19 南通三建 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 扬城建 MTN002	4.48	5.00	8.00	AA+	AA+
19 温公用 MTN001	4.75	5.00	5.00	AA+	AA+
19 上饶城投 MTN002	4.30	3.00	10.00	AA+	AA+
19 伟驰 MTN001	6.99	3.00	4.00	AA	AA
19 渝兴建投 MTN001	6.00	3.00	10.00	AA	AA
19 郴州高科 MTN001	7.39	5.00	7.00	AA	AA
19 湘江投资 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA	AA
19 大丰海港 MTN001	7.49	3.00	5.00	AA	AA
19 高淳经开 MTN003	5.98	3.00	5.00	AA	AA
19 苏州文保 MTN001	4.80	3.00	2.45	AA	AA
19 苏豪 MTN001	5.50	3.00	4.00	AA	AA
19 德阳建投 MTN001	4.65	5.00	5.00	AA	AA
19 汾湖投资 MTN001	5.00	5.00	9.00	AA	AA
19 徐庄高新 MTN001	5.08	3.00	1.00	AA	AA
19 常州投资 MTN002	5.00	3.00	4.00	AA	AA
19 龙岩汇金 MTN001	4.87	5.00	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。

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 2.75%；6 个月品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 2.90%；1 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.05%。
- 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 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.70%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 4.14%。
- 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 7BP，上周收于 3.55%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 3.96%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.39%。

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。