

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年6月10日-6月14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 33 支，规模合计 367.50 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 80.20 亿元；中期票据 17 支，规模合计 155.10 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限上行-28 至 12BP。
- 5 月工业增加值同比增速回落至 5.0%，创多年新低，主要因去年同期基数较高，5 月制造业 PMI 创同期新低也指向生产仍在转弱。投资方面，1-5 月全国固定资产投资同比增速回落至 5.6%，5 月当月增速降至 4.4%，制造业投资增速反弹但仍偏低，基建投资增速小幅回落，房地产投资增速继续下滑。消费方面，5 月社会消费品零售总额增速 8.6%，较 4 月明显回升。物价方面：5 月 CPI 同比继续回升至 2.7%、环比持平。去年水果减产导致今年果价大幅上涨，鲜菜大量上市导致菜价下跌，气温升高猪肉需求下降，猪价回落。机票和旅行价格下跌，柴油和汽油价格上涨。6 月以来鲜果价格回落，猪价小幅反弹，菜价持续下降，预计 6 月 CPI 同比或回落至 2.6%，5 月或是全年 CPI 高点。5 月 PPI 环比上涨 0.2%、同比回落至 0.6%。目前国内

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。

生产仍然较弱，6月以来钢价持续回落，煤价平稳，油价震荡，预计6月PPI同比继续回落至-0.2%。

- 上周四（6月13日），国务院副总理刘鹤在第十一届陆家嘴论坛发表演讲时指出，加大金融对经济高质量发展的支持。近年来，我国的货币政策一直致力于服务实体经济。央行行长易纲此前曾公开表示，“货币政策主要任务是支持实体经济。在考虑货币政策时，要结合我国经济正在迈向高质量发展这一根本特征。”央行货币政策司司长孙国峰在回顾2018年货币政策时表示，为民营企业解困，是激发更大市场活力、更多就业的重要措施。人民银行坚持“两个毫不动摇”，在保持总量适度的同时，运用和创新结构性货币政策工具，出台信贷、债权、股权“三支箭”，着力疏通货币政策传导机制，激励和引导金融机构加大对民营企业、小微企业的支持力度。
- 上周三（6月12日），美国劳工部公布的5月CPI同比上升1.8%，不及预期1.9%，主要因汽油价格下跌抵消了食品价格的上涨。5月核心CPI同比上升2%，不及预期2.1%，主要受二手车及医疗保健产品价格下降影响。上周五（6月14日），俄罗斯央行宣布降息25BP至7.50%，为去年3月以来首次降息。俄罗斯央行表示，上半年经济增速低于预期，预计2019年经济增速1%-1.5%，此前预测为1.2%-1.7%。

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。

- 近期国内经济方面，投资弱、消费强；物价方面，通胀或已见顶；流动性方面，社融增速反弹；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 船重 SCP002	2.20	0.16	30.00	AAA	-
19 津保投 SCP002	3.60	0.49	10.00	AAA	-
19 洋河 SCP001	3.55	0.52	6.00	AAA	-
19 成都高新 SCP002	2.60	0.08	10.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP009	2.30	0.12	15.00	AAA	-
19 巨石 SCP002	3.20	0.25	5.00	AAA	-
19 苏交通 SCP012	2.50	0.25	20.00	AAA	-
19 中电投 SCP019	2.75	0.44	22.00	AAA	-
19 闽能源 SCP001	3.24	0.74	5.00	AAA	-
19 华电江苏 SCP004	3.45	0.74	7.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP013	3.94	0.74	13.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP006	4.20	0.74	10.00	AAA	-
19 华能 SCP004	2.40	0.25	20.00	AAA	-
19 沪电力 SCP008	3.35	0.73	16.00	AAA	-
19 广州地铁 SCP001	2.50	0.74	30.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP010	3.40	0.74	5.00	AAA	-
19 南航股 SCP015	2.30	0.08	5.00	AAA	-
19 华润医药 SCP001	2.80	0.25	15.00	AAA	-
19 洪市政 SCP002	3.40	0.74	10.00	AAA	-
19 深圳地铁 SCP003	3.20	0.74	20.00	AAA	-
19 国药控股 SCP008	3.39	0.74	25.00	AAA	-
19 中林集团 SCP003	5.80	0.74	5.00	AA+	-
19 中建投租 SCP001	3.92	0.57	6.00	AA+	-
19 温岭国资 SCP002	3.63	0.74	3.00	AA+	-
19 连云港 SCP002	3.79	0.74	7.50	AA+	-
19 花园 SCP002	6.40	0.74	5.00	AA+	-
19 华邦健康 SCP001	6.80	0.74	5.00	AA+	-
19 京城投 SCP001	3.50	0.74	15.00	AA+	-
19 国药租赁 SCP003	3.69	0.74	5.00	AA+	-
19 新疆交投 SCP002	5.83	0.74	4.00	AA	-
19 亚厦 SCP002	7.20	0.49	3.00	AA	-
19 连云港港 SCP001	4.31	0.74	5.00	AA	-
19 扬州绿产 SCP001	4.40	0.74	5.00	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>

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 冀中能源 CP008	4.00	1.00	10.00	AAA	A-1
19 越秀集团 CP001	3.19	1.00	10.00	AAA	A-1
19 包钢 CP001	4.77	1.00	15.00	AAA	A-1
19 瀚瑞投资 CP002	5.50	1.00	10.00	AA+	A-1
19 嘉善国资 CP002	3.55	1.00	7.00	AA+	A-1
19 水利十四 CP001	3.60	1.00	5.00	AA+	A-1
19 扬州经开 CP002	3.94	1.00	5.00	AA+	A-1
19 攀钢集 CP001	4.71	1.00	8.00	AA+	A-1
19 邯鄹矿业 CP002	4.99	1.00	3.00	AA	A-1
19 池州建设 CP001	4.10	1.00	2.00	AA	A-1
19 高速地产 CP001	4.78	1.00	5.20	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 华能集 MTN003A	4.23	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华能集 MTN003B	4.58	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鲁黄金 MTN005	4.67	3.00	10.00	AAA	AAA
19 大同煤矿 MTN003	7.20	5.00	25.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN011	3.77	3.00	18.00	AAA	AAA
19 深圳水务 MTN002	3.77	3.00	3.00	AAA	AAA
19 外高桥 MTN002	3.78	3.00	10.00	AAA	AAA
19 开滦 MTN002	4.93	2.00	10.00	AAA	AAA
19 南方水泥 MTN001	3.88	3.00	10.00	AAA	AAA
19 上海城开 MTN001	4.00	3.00	10.00	AA+	AA+
19 新长宁 MTN002	4.00	5.00	4.00	AA+	AA+
19 福建漳州 MTN001	5.50	3.00	10.00	AA+	AA+
19 厦门天地 MTN001	5.85	3.00	1.50	AA	AA
19 十堰城投 MTN001	4.87	5.00	10.00	AA	AA
19 鑫华农业 MTN001	6.00	5.00	10.00	AA	AA
19 东湖高新 MTN002	5.37	3.00	2.50	AA	AA
19 聊城兴业 MTN001	6.80	3.00	1.10	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，收益率大幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 30BP，上周收于 3.10%；6 个月品种收益率较前周上行 21BP，上周收于 3.33%；1 年期品种收益率较前周上行 27BP，上周收于 3.51%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.83%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.29%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.72%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.10%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 4.49%。

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。