

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年6月17日-6月21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 55 支，规模合计 701.80 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 40.00 亿元；中期票据 32 支，规模合计 486.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限上行-6 至 15BP。
- 6 月上中旬 38 城地产销量增速上行至 14.8%，较 3 月明显回升。一方面，去年同期基数较低；另一方面，房贷利率持续下行背景下，终端需求也在逐渐筑底。6 月前两周乘联会乘用车批发增速降至-33%，零售增速回升至 0%，需求有所好转。上周高炉开工率为 71.1%，接近但略低于去年同期水平。6 月上中旬六大集团发电耗煤同比增速从 5 月的 19%下降至 9.7%，意味着 6 月的工业生产或有明显改善。物价方面：通胀趋于回落，上周猪肉、水果和水产品价格上涨，菜价、鸡蛋价格下跌。钢价、煤价明显回落，国内油价由于调整滞后原因仍在反映 5 月下跌。
- 上周二（6 月 18 日），中诚信国际总裁在“穆迪—中诚信国际 2019 年中信用展望研讨会”上表示，今年前 5 月民营企业

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。

所发行的信用债规模仅有 4000 多亿元，在信用债发行总规模中占比不到 10%。此外，民营企业的净融资额持续为负，且缺口有所扩大。2019 年，债券市场违约风险爆发速度较 2018 年下半年有所放缓，但违约企业数量、违约规模及债券支数均创历年同期新高。据中诚信国际统计，今年前 5 月共有 62 支债券发生违约，规模近 440 亿元，约为去年同期违约规模的 2 倍。新增违约企业共计 17 家，民营企业为 15 家，占比达到 88%。

- 美联储 6 月货币政策会议维持利率不变，但暗示存在降息的可能。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.1，不及预期和前值，并刷新 2009 年 9 月以来新低。上周二，欧央行行长德拉吉表示，如果通胀始终不达目标，欧央行或将降息或者重启购债计划，其鸽派讲话进一步推升了宽松预期。同日，澳联储在发布的 6 月货币政策会议纪要中表示，预计还需要进一步降息。
- 近期国内经济方面，6 月经济改善；物价方面，通胀趋于回落；流动性方面，资金较为充裕；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 龙源电力 SCP003	2.95	0.49	10.00	AAA	-
19 华电 SCP020	2.70	0.49	20.00	AAA	-
19 融和融资 SCP008	3.10	0.49	5.00	AAA	-
19 湘高速 SCP001	3.08	0.74	16.00	AAA	-
19 电网 SCP005	2.68	0.74	40.00	AAA	-
19 大唐发电 SCP003	2.90	0.23	40.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP011	2.88	0.34	5.00	AAA	-
19 华能新能 SCP006	2.85	0.41	10.00	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 杭城投 SCP002	3.10	0.74	12.50	AAA	-
19 华能集 SCP007	2.40	0.25	20.00	AAA	-
19 苏交通 SCP013	2.50	0.25	15.00	AAA	-
19 东航股 SCP010	2.75	0.41	10.00	AAA	-
19 深圳地铁 SCP004	3.30	0.73	10.00	AAA	-
19 杭金投 SCP003	3.40	0.73	10.00	AAA	-
19 河南发电 SCP001	3.53	0.74	5.00	AAA	-
19 川高速 SCP008	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP010	2.28	0.19	10.00	AAA	-
19 中电投 SCP020	2.75	0.35	21.00	AAA	-
19 中电投 SCP021	3.10	0.74	18.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP014	4.28	0.74	10.00	AAA	-
19 武汉地产 SCP002	3.40	0.74	12.00	AAA	-
19 成交投 SCP002	2.60	0.09	5.00	AAA	-
19 国新控股 SCP006	2.95	0.18	20.00	AAA	-
19 苏国信 SCP011	2.80	0.24	10.00	AAA	-
19 华能 SCP005	2.40	0.25	20.00	AAA	-
19 中铁建 SCP002	2.75	0.49	40.00	AAA	-
19 江铜 SCP002	2.79	0.49	15.00	AAA	-
19 云能投 SCP006	3.65	0.60	20.00	AAA	-
19 东航股 SCP009	3.15	0.73	30.00	AAA	-
19 济南轨交 SCP001	3.43	0.74	10.00	AAA	-
19 中广核 SCP001	2.85	0.74	30.00	AAA	-
19 鄂交投 SCP005	3.28	0.74	10.00	AAA	-
19 船重 SCP003	2.45	0.25	30.00	AAA	-
19 山东核电 SCP001	3.50	0.74	5.00	AAA	-
19 鲁钢铁 SCP006	3.99	0.74	15.00	AAA	-
19 南昌城投 SCP002	3.47	0.74	10.00	AAA	-
19 金港 SCP001	3.80	0.74	5.00	AA+	-
19 长虹 SCP001	4.68	0.74	10.00	AA+	-
19 鲁商 SCP006	6.20	0.49	5.00	AA+	-
19 荣盛 SCP003	5.00	0.74	6.00	AA+	-
19 珠海港 SCP005	3.65	0.74	3.00	AA+	-
19 山东海洋 SCP001	4.47	0.74	5.00	AA+	-
19 涪陵国资 SCP002	3.60	0.74	10.00	AA+	-
19 富通 SCP001	6.50	0.74	5.00	AA+	-
19 威海国资 SCP003	4.17	0.74	8.00	AA+	-
19 建安投资 SCP001	3.80	0.74	15.00	AA+	-
19 泰交通 SCP001	3.60	0.74	8.00	AA+	-
19 南通高新 SCP001	3.70	0.67	9.00	AA+	-
19 中材国际 SCP005	3.84	0.49	4.00	AA+	-
19 佛山燃气 SCP002	3.62	0.74	2.00	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 桂水电 SCP003	4.63	0.74	11.00	AA+	-
19 东北电力 SCP002	3.75	0.74	5.00	AA+	-
19 皖北煤电 SCP003	7.00	0.74	4.50	AA	-
19 武汉工业 SCP001	4.90	0.74	5.00	AA	-
19 路桥公投 SCP003	4.59	0.42	1.80	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>
19 冀交投 CP001	3.49	1.00	15.00	AAA	A-1
19 申能股 CP001	3.40	1.00	8.00	AAA	A-1
19 广新控股 CP003	3.50	1.00	5.00	AAA	A-1
19 人福 CP001	6.50	1.00	5.00	AA+	A-1
19 渝机电 CP001	5.90	1.00	7.00	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 津城建 MTN004A	4.29	3.00	10.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN004B	4.70	5.00	5.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN004B	3.77	3.00	25.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN004C	4.18	5.00	5.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN011	3.40	3.00	130.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN012	3.70	5.00	70.00	AAA	AAA
19 鲁黄金 MTN006	4.60	3.00	10.00	AAA	AAA
19 阳煤 MTN002	5.00	3.00	10.00	AAA	AAA
19 陕煤化 MTN002	4.41	5.00	20.00	AAA	AAA
19 龙源电力 MTN002	3.80	3.00	10.00	AAA	AAA
19 天津轨交 MTN002	4.25	3.00	10.00	AAA	AAA
19 赣高速 MTN001	4.03	5.00	25.00	AAA	AAA
19 沪纺织 MTN001	3.80	3.00	5.00	AAA	AAA
19 西南水泥 MTN001	4.04	3.00	10.00	AAA	AAA
19 南昌城投 MTN002	4.57	5.00	10.00	AAA	AAA
19 首创 MTN002	3.77	3.00	6.00	AAA	AAA
19 闽投 MTN003	4.28	5.00	10.00	AAA	AAA
19 合建投 MTN001	4.75	7.00	20.00	AAA	AAA
19 伊泰 MTN001	6.00	3.00	10.00	AA+	AA+
19 海宁资产 MTN001	4.86	5.00	8.90	AA+	AA+
19 四川路桥 MTN001	4.39	3.00	5.00	AA+	AA+
19 重庆物流 MTN001	5.12	5.00	8.60	AA+	AA+
19 海曙广聚 MTN001	4.40	3.00	10.00	AA+	AA+
19 徐州交通 MTN001	4.75	5.00	10.00	AA+	AA+
19 中环电子 MTN001	5.90	3.00	8.00	AA+	AA+
19 袍江工业 MTN001	6.00	3.00	9.00	AA	AA
19 武汉工业 MTN002	6.00	3.00	6.00	AA	AA
19 高淳国资 MTN001	5.50	3.00	10.00	AA	AA
19 钦州开投 MTN002	7.50	3.00	1.00	AA	AA
19 苏州园林 MTN001	4.74	3.00	4.00	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 皖广电 MTN001	5.99	3.00	2.50	AA	AA
19 新疆能源 GN001	5.90	3.00	2.00	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，收益率震荡下行。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 2.92%；6 个月品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 3.18%；1 年期品种收益率较前周下行 16BP，上周收于 3.35%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率震荡下行。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 3.76%；5 年期品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 4.10%。
- 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 6BP，上周收于 3.66%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.05%；10 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.44%。

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。