

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年7月8日-7月12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 40 支，规模合计 366.50 亿元；短期融资券 6 支，规模合计 68.30 亿元；中期票据 30 支，规模合计 467.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 2BP。
- 6 月我国出口增速转负至-1.3%，主要因海外经济环境依然趋弱，抑制整体外需；6 月我国进口增速跌幅收窄至-7.3%，贸易顺差持续回升增至 509.8 亿美元。7 月前 12 天 38 城地产销量同比增速增至 18%；7 月第一周乘联会乘用车零售和批发增速分别为-7%和-24%，汽车销售再度转弱，需求一升一降。上周全国高炉开工率降至 66%，创 2014 年以来历史同期新低，仍受限产因素拖累；7 月前 12 天六大集团发电耗煤增速跌幅再度扩大至 17.7%，指向 7 月工业生产或再度转弱。物价方面：6 月 CPI 环比下跌 0.1%，同比涨幅与 5 月持平、稳定在 2.7%；7 月以来鲜果价格回落，鲜菜价格和猪肉价格回升，食品价格环比上涨，非食品价格有所回落；7 月以来煤价、钢价先涨后跌，国际油价小幅上涨。

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。

- 资料显示，今年以来累计共有 97 期债券发生违约，涉及 42 家发行人，债券余额约 700 亿元；而去年同期仅有 15 家发行人的 30 期债券发生违约，债券余额 309 亿元。据中诚信国际 6 月中旬发布的研报显示，1-5 月民营企业发行信用债规模约 4000 多亿元，在信用债发行总规模中占比不及 10%，民企发债持续遇冷。
- 美国方面公布的 6 月美国 CPI 同比 1.6%，6 月核心 CPI 环比 0.3%，创 2018 年 1 月以来最大涨幅。上周四（7 月 11 日），欧央行发布的 6 月货币政策会议纪要显示，欧央行政策制定者普遍认同应为欧元区提供更多的宽松措施。上周三（7 月 10 日），英国方面公布的 5 月 GDP 环比增长 0.3%。
- 近期国内经济方面，生产维持低位；物价方面，通胀稳中有降；流动性方面，货币利率回升；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 首创 SCP003	2.85	0.49	5.00	AAA	-
19 比亚迪 SCP007	2.80	0.08	10.00	AAA	-
19 青岛啤酒 SCP003	3.18	0.67	4.00	AAA	-
19 海国鑫泰 SCP010	4.50	0.73	20.00	AAA	-
19 雅砦江 SCP002	2.70	0.74	10.00	AAA	-
19 南方水泥 SCP006	3.10	0.29	5.00	AAA	-
19 华能水电 SCP011	2.80	0.40	10.00	AAA	-
19 物产中大 SCP007	2.85	0.48	10.00	AAA	-
19 首钢 SCP007	3.28	0.73	25.00	AAA	-
19 福州城投 SCP006	3.20	0.74	5.00	AAA	-
19 深业 SCP002	3.25	0.74	10.00	AAA	-
19 京国资 SCP003	2.35	0.16	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 厦国贸 SCP005	2.69	0.22	10.00	AAA	-
19 陕投集团 SCP006	2.85	0.25	10.00	AAA	-
19 苏交通 SCP015	2.50	0.25	25.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP015	3.96	0.74	15.00	AAA	-
19 西安高新 SCP006	3.35	0.74	10.00	AAA	-
19 粤交投 SCP002	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 南方水泥 SCP005	2.60	0.23	10.00	AAA	-
19 广州金融 SCP001	2.99	0.33	3.00	AAA	-
19 冀建投 SCP001	3.14	0.66	10.00	AAA	-
19 深航技 SCP001	3.18	0.74	3.00	AAA	-
19 苏交通 SCP016	2.60	0.74	15.00	AAA	-
19 西南水泥 SCP001	3.30	0.62	8.00	AAA	-
19 沪华谊 SCP005	2.73	0.11	10.00	AAA	-
19 蓝星 SCP003	3.40	0.66	10.00	AAA	-
19 夏商 SCP006	3.36	0.32	5.00	AA+	-
19 光明房产 SCP001	3.77	0.74	10.00	AA+	-
19 中铝国工 SCP001	3.50	0.74	10.00	AA+	-
19 晋交投 SCP003	3.50	0.74	14.00	AA+	-
19 新中泰 SCP003	3.60	0.74	10.00	AA+	-
19 鲁西化工 SCP001	3.40	0.69	5.00	AA+	-
19 东阳光 SCP003	6.98	0.74	5.00	AA+	-
19 象屿股份 SCP001	3.33	0.21	5.00	AA+	-
19 红狮 SCP005	4.25	0.74	5.00	AA+	-
19 张家经开 SCP002	3.52	0.74	5.00	AA+	-
19 北汽新能 SCP001	3.56	0.74	10.00	AA+	-
19 中天建设 SCP002	4.80	0.74	3.50	AA+	-
19 浦口城乡 SCP001	4.28	0.74	3.00	AA	-
19 福州建工 SCP003	4.45	0.41	3.00	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 河钢集 CP002	3.29	1.00	20.00	AAA	A-1
19 鄂长投 CP002	3.33	1.00	10.00	AAA	A-1
19 沪港务 CP003	2.70	1.00	20.00	AAA	A-1
19 亿利集 CP001	7.00	1.00	5.00	AA+	A-1
19 泰交通 CP001	3.50	1.00	9.00	AA+	A-1
19 高速地产 CP002	4.86	1.00	4.30	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 国联 MTN001	3.78	3.00	5.00	AAA	AAA
19 上实 MTN002	3.63	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中核 MTN004	3.93	5.00	40.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN005	4.22	3.00	20.00	AAA	AAA
19 云能投 MTN002	4.20	3.00	20.00	AAA	AAA
19 鲁信 MTN001	4.35	5.00	15.00	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 华润控股 MTN001	3.65	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中石油 MTN004	3.51	3.00	100.00	AAA	AAA
19 沪国际 MTN001	3.68	3.00	14.00	AAA	AAA
19 紫金矿业 MTN002	3.70	3.00	10.00	AAA	AAA
19 甬交投 MTN002	4.10	5.00	13.00	AAA	AAA
19 鄂交投 MTN002	4.38	3.00	50.00	AAA	AAA
19 中建材 MTN002	3.70	3.00	20.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN006	4.10	3.00	5.00	AAA	AAA
19 冀中能源 MTN003	6.98	3.00	5.00	AAA	AAA
19 川发展 MTN003A	4.00	5.00	10.00	AAA	AAA
19 川发展 MTN003B	4.47	7.00	10.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN012A	3.55	3.00	16.00	AAA	AAA
19 深航技 MTN001A	3.60	3.00	5.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN012B	3.88	5.00	4.00	AAA	AAA
19 深航技 MTN001B	4.05	5.00	2.00	AAA	AAA
19 蓝光 MTN001	7.50	2.00	9.00	AA+	AA+
19 中建投租 MTN001	4.74	3.00	10.00	AA+	AA+
19 常州投资 MTN003	4.84	3.00	4.00	AA+	AA+
19 新建元 MTN001	4.30	5.00	10.00	AA+	AA+
19 连云港 MTN002	5.41	5.00	8.00	AA+	AA+
19 南通滨海 MTN002	5.80	3.00	4.00	AA	AA
19 许创经济 MTN001	5.07	3.00	1.00	AA	AA
19 昌源水务 MTN001	6.70	3.00	2.00	AA	AA
19 三峡 GN001	3.85	5.00	35.00	AAA	AAA

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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 13BP，上周收于 2.72%；6 个月品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 3.12%；1 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.25%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.64%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 4.10%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周基本持平，上周收于 3.52%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.94%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.33%。

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。