

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年7月15日-7月19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 85 支，规模合计 830.50 亿元；短期融资券 8 支，规模合计 64.80 亿元；中期票据 41 支，规模合计 498.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 2BP。
- 上周一（7月15日），央行发布公告增量续作 2000 亿元中期借贷便利（MLF），对冲到期量后，实现净投放资金 115 亿元，为 7 月以来的首次流动性投放。另外，同步实施针对服务县域农村商业银行的第三次降准，释放长期资金约 1000 亿元。落地超额续作 MLF 及定向降准后，缓解了缴税、逆回购到期等压力，体现了央行针对流动性结构性分化的呵护。展望 7 月中下旬，资金面并不具备显著收紧的基础，但短端利率可能继续上行，本周将有 5020 亿元 MLF 到期，届时 MLF 定向支持、定向中期借贷便利（TMLF）操作增量、定向降准均有可能开展。
- 二季度 GDP 实际同比小幅回落至 6.2%，名义同比增至 8.3%。
需求端，投资、出口增速下滑，消费增速略升；生产端，服务业增速稳定，第二产业增速回落。6 月工业增速 6.3%，较 5 月

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。

明显回升，创去年6月以来次高水平，主要因消费反弹，带动工业生产回暖。6月投资增速低位反弹至6.3%，1-6月制造业投资增速微升，基建投资增速反弹，房地产投资增速高位续降。6月社消零售、限额以上零售增速大幅回升至9.8%、9.7%，必需消费保持稳定，可选消费普遍回升，汽车零售增速增至17.2%。6月全国地产销量增速-2.2%，降幅较5月收窄，但仍为负值，其中一二线地产销量稳健、三四线地产销量低迷格局延续。二季度服务业增速稳定，主要因大规模减税降费逐步落地，对消费构成支持。物价方面：6月CPI环比下跌0.1%，同比持平在2.7%，其中食品CPI环比下跌0.3%，非食品CPI环比下跌0.1%。6月PPI环比下跌0.3%，同比回落至0%。7月以来，国际油价、国内煤价、钢价均先涨后跌；鲜果价格回落，菜价触底反弹，猪肉价格继续上涨，食品价格整体小幅回升。

- 据统计，截至上周三（7月17日），今年全国累计发行708支地方债，金额合计29663.19亿元。为了尽早发挥政府债券稳投资、扩内需、补短板的作用，去年底全国人大常委会提前授权国务院下达地方政府新增债务限额1.39万亿元，其中一般债券新增5800亿元、专项债新增8100亿元，这一举措改变以往“上半年无债可发，下半年集中发债”的情况，地方债整体发行节奏大幅提前。目前，新增债务限额提前下达部分已基本完成发行。4月，财政部发布《关于做好地方政府债券发行

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。

工作的意见》，要求到6月底前完成提前下达新增债券额度的发行，并争取到9月底前完成全年新增债券发行。财政部预算司副司长郝磊表示，根据地方上报数据统计，预计各地能够完成国务院常务会议确定的9月底前基本发行完毕的目标。

- 上周二（7月16日），美联储主席鲍威尔表示，美国经济前景不确定性增加，通胀持续低于2%的目标，加强了政策转向宽松的必要性，将采取适当措施维持经济扩张。上周四（7月18日），韩国、印尼、乌克兰、南非相继宣布降息。日本6月出口同比下跌6.7%，连续第7个月下滑，其中6月对中国出口同比下跌10.1%。
- 近期国内经济方面，经济缓中趋稳；物价方面，通胀压力有限；流动性方面，社融增速续升；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 越秀集团 SCP006	2.20	0.16	20.00	AAA	-
19 南航股 SCP020	2.60	0.42	5.00	AAA	-
19 闽能源 SCP002	2.69	0.49	5.00	AAA	-
19 广州金融 SCP002	2.95	0.57	6.00	AAA	-
19 中化化肥 SCP002	2.95	0.74	10.00	AAA	-
19 越秀集团 SCP005	2.20	0.16	10.00	AAA	-
19 华电股 SCP003	2.50	0.25	35.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP008	2.80	0.49	7.00	AAA	-
19 宝钢 SCP012	2.80	0.49	20.00	AAA	-
19 中粮 SCP005	3.05	0.73	20.00	AAA	-
19 中铝集 SCP008	2.90	0.73	20.00	AAA	-
19 西安高新 SCP008	3.33	0.74	5.00	AAA	-
19 鲁钢铁 SCP008	3.55	0.74	10.00	AAA	-
19 浙资运营 SCP001	3.23	0.74	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 华发集团 SCP007	3.28	0.74	8.00	AAA	-
19 锡交通 SCP002	3.10	0.74	4.50	AAA	-
19 西安高新 SCP009	3.39	0.74	15.00	AAA	-
19 联合水泥 SCP009	3.30	0.45	10.00	AAA	-
19 国联 SCP003	3.08	0.25	7.00	AAA	-
19 鲁高速股 SCP006	2.60	0.25	10.00	AAA	-
19 浙能源 SCP004	2.65	0.27	10.00	AAA	-
19 华能水电 SCP012	2.87	0.27	10.00	AAA	-
19 长电 SCP004	2.77	0.41	30.00	AAA	-
19 鲁钢铁 SCP007	3.55	0.74	10.00	AAA	-
19 青岛城投 SCP005	3.00	0.74	10.00	AAA	-
19 宁波港 SCP002	3.17	0.74	15.00	AAA	-
19 华发实业 SCP003	2.98	0.25	6.00	AAA	-
19 中化工 SCP004	3.18	0.74	15.00	AAA	-
19 沪电力 SCP009	2.45	0.24	9.00	AAA	-
19 南航股 SCP019	2.45	0.24	5.00	AAA	-
19 鲁高速股 SCP005	2.60	0.25	10.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP013	2.70	0.26	10.00	AAA	-
19 建发 SCP003	2.85	0.42	10.00	AAA	-
19 津保投 SCP003	3.90	0.49	10.00	AAA	-
19 伊利实业 SCP004	3.28	0.74	10.00	AAA	-
19 华发集团 SCP006	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 国际港务 SCP004	3.10	0.74	4.50	AAA	-
19 洪市政 SCP003	3.24	0.74	5.00	AAA	-
19 南航股 SCP018	2.09	0.08	15.00	AAA	-
19 华电 SCP022	2.20	0.08	10.00	AAA	-
19 长电 SCP003	2.30	0.08	20.00	AAA	-
19 成交投 SCP003	2.60	0.09	5.00	AAA	-
19 融和融资 SCP010	2.58	0.18	5.00	AAA	-
19 光大集团 SCP005	2.50	0.19	15.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP007	2.50	0.27	6.00	AAA	-
19 长电 SCP002	2.60	0.27	30.00	AAA	-
19 中电投 SCP022	2.40	0.33	20.00	AAA	-
19 赣高速 SCP005	2.73	0.46	20.00	AAA	-
19 淮南矿 SCP002	3.18	0.49	10.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP011	3.30	0.49	5.00	AAA	-
19 招商蛇口 SCP003	3.14	0.74	10.00	AAA	-
19 西安高新 SCP007	3.34	0.74	5.00	AAA	-
19 海淀国资 SCP003	3.21	0.74	10.00	AAA	-
19 顺丰泰森 SCP002	2.92	0.16	5.00	AAA	-
19 兖州煤业 SCP002	2.98	0.25	20.00	AAA	-
19 苏国信 SCP013	2.87	0.25	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 融和融资 SCP009	3.10	0.49	5.00	AAA	-
19 申能股 SCP002	2.90	0.49	15.00	AAA	-
19 华发集团 SCP005	3.32	0.68	10.00	AAA	-
19 青岛城投 SCP004	3.00	0.74	15.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP006	3.19	0.74	10.00	AAA	-
19 锡交通 SCP001	3.10	0.74	7.00	AAA	-
19 永煤 SCP008	4.29	0.74	10.00	AAA	-
19 粤广告 SCP002	3.40	0.25	2.50	AA+	-
19 涪陵国资 SCP003	3.50	0.74	10.00	AA+	-
19 晋交投 SCP004	3.49	0.74	10.00	AA+	-
19 珠海港 SCP007	3.40	0.25	3.00	AA+	-
19 淮安开发 SCP003	5.30	0.74	5.00	AA+	-
19 南京医药 SCP002	3.45	0.74	5.00	AA+	-
19 荣盛 SCP004	4.70	0.74	10.00	AA+	-
19 凯盛科技 SCP004	4.00	0.25	5.00	AA+	-
19 夏商 SCP007	3.25	0.26	5.00	AA+	-
19 鲁商 SCP008	6.30	0.27	10.00	AA+	-
19 常交通 SCP002	3.43	0.33	5.00	AA+	-
19 镇江城建 SCP008	4.50	0.74	5.00	AA+	-
19 潍坊滨投 SCP001	4.17	0.74	8.00	AA+	-
19 国药租赁 SCP004	3.68	0.72	4.00	AA+	-
19 山东海洋 SCP002	4.02	0.33	5.00	AA+	-
19 威高 SCP002	6.00	0.74	5.00	AA+	-
19 太仓水务 SCP003	3.60	0.25	2.00	AA	-
19 临桂城投 SCP002	5.70	0.74	2.00	AA	-
19 锦州港 SCP001	7.00	0.74	6.00	AA	-
19 钱江水利 SCP001	4.11	0.74	1.00	AA	-
19 冀新合作 SCP002	6.20	0.74	4.00	AA	-
19 山东公用 SCP001	4.79	0.74	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 开滦 CP001	4.25	1.00	10.00	AAA	A-1
19 天津轨交 CP001	3.38	1.00	9.00	AAA	A-1
19 包钢 CP002	4.97	1.00	15.00	AAA	A-1
19 榆林城投 CP001	3.91	1.00	10.00	AA+	A-1
19 镇国投 CP003	5.50	1.00	7.00	AA+	A-1
19 云南世博 CP002	3.97	1.00	5.00	AA+	A-1
19 山东公用 CP003	4.88	1.00	3.80	AA	A-1
19 淮北建投 CP002	4.70	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 招商局 MTN005A	3.97	3.00	18.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN005B	4.28	5.00	12.00	AAA	AAA
19 建发集 MTN002	4.70	3.00	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 豫园商城 MTN001	4.53	3.00	10.00	AAA	AAA
19 豫投资 MTN002	3.63	3.00	10.00	AAA	AAA
19 苏交通 MTN003	3.99	5.00	25.00	AAA	AAA
19 广州金融 MTN001	4.05	5.00	10.00	AAA	AAA
19 华侨城 MTN002	4.20	3.00	15.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN013	3.60	3.00	21.00	AAA	AAA
19 阳煤 MTN003	4.62	3.00	5.00	AAA	AAA
19 中金集 MTN001	3.67	3.00	30.00	AAA	AAA
19 南电 MTN006	3.85	5.00	50.00	AAA	AAA
19 中航集 MTN002	3.95	5.00	30.00	AAA	AAA
19 云城投 MTN004	5.98	3.00	10.00	AAA	AAA
19 南方水泥 MTN002	3.73	3.00	10.00	AAA	AAA
19 赣州发展 MTN001	3.97	5.00	5.00	AAA	AAA
19 沪杭甬 MTN002	3.64	3.00	16.00	AAA	AAA
19 粤铁建 MTN002	3.77	5.00	15.00	AAA	AAA
19 鞍钢 MTN004	4.90	3.00	10.00	AAA	AAA
19 晋焦煤 MTN002	4.54	3.00	10.00	AAA	AAA
19 兖矿 MTN003	5.05	3.00	15.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN006	4.22	3.00	10.00	AAA	AAA
19 京津冀 MTN002	3.78	3.00	10.00	AAA	AAA
19 云投 MTN003	4.41	3.00	20.00	AAA	AAA
19 国新控股 MTN002	4.61	10.00	20.00	AAA	AAA
19 滁州城投 MTN001	4.49	5.00	3.50	AA+	AA+
19 鲁晨鸣 MTN001	6.50	3.00	7.00	AA+	AA+
19 哈尔滨投 MTN002	4.78	3.00	5.00	AA+	AA+
19 吉林国资 MTN002	6.50	3.00	7.50	AA+	AA+
19 相城城建 MTN001	4.50	5.00	4.00	AA+	AA+
19 浙小商 MTN001	3.99	3.00	10.00	AA+	AA+
19 鲁宏桥 MTN001	7.00	3.00	6.00	AA+	AA+
19 共享工业 MTN001	6.20	3.00	4.00	AA	AA
19 临桂城投 MTN001	6.80	3.00	4.00	AA	AA
19 江苏新投 MTN001	7.50	3.00	4.00	AA	AA
19 南国置业 MTN002	5.30	3.00	9.00	AA	AA+
19 仙居国资 MTN001	5.50	5.00	7.00	AA	AA
19 粤垦投资 MTN001	5.14	5.00	8.00	AA	AA
19 蚌埠投资 MTN001	5.90	3.00	6.50	AA	AA
19 宣城城投 MTN001	6.95	5.00	5.00	AA	AA
19 铜陵建投 GN002	3.99	3.00	6.00	AA	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 9BP，上周收于 2.81%；6 个月品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.17%；1 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.35%。
- 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 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.62%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 4.03%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.55%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.90%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.32%。

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。