

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年7月22日-7月26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 61 支，规模合计 719.30 亿元；短期融资券 4 支，规模合计 26.00 亿元；中期票据 47 支，规模合计 583.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-9 至 1BP。
- 7 月前 27 天 38 城地产销量同比增速转负至-1.6%，较 6 月明显下滑，其中各线城市销量增速同步回落。7 月前三周乘联会乘用车零售和批发增速分别为-11%和-14%，其中汽车零售增速比 6 月份下降，但批发增速降幅收窄，需求普遍下滑。上周全国高炉开工率持平在 66.7%，但仍在 14 年以来同期新低。7 月前 26 天六大集团发电耗煤同比增速降幅扩大至-15.5%，意味着 7 月工业生产或再度转弱。物价方面：7 月以来食品价格明显回升。7 月份以来国际油价、国内煤价、钢价均先涨后跌。整体来看，7 月份物价有望继续保持平稳，CPI 基本持平，PPI 略有下跌。
- 据统计，截至上周三（7 月 24 日），全国累计发行 774 支地方债，合计金额 31862.77 亿元。其中，7 月累计发行 102 支

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。

地方债，合计金额 3371.44 亿元。今年以来，地方债发行呈现超长期限债券密集发行的特点，截至上周三，累计发行 37 支 30 年期地方债，合计金额 2290.10 亿元。其中，7 月累计发行 9 支，合计金额 472.60 亿元。

- 上周五（7 月 26 日），美国方面公布的 2 季度实际 GDP 环比折年增速为 2.1%、较前值 3.1% 有所回落，但好于市场预期的 1.8%。上周四（7 月 25 日），欧央行公布利率决议宣布维持欧元区三大关键利率不变，并强调在较长一段时间内保持高度宽松的货币政策。上周二（7 月 23 日），鲍里斯·约翰逊赢得执政党保守党的党魁选举，出任英国新一任首相。
- 近期国内经济方面，生产需求双弱；物价方面，通胀短期平稳；流动性方面，货币稳健中性；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 华能集 SCP008	2.40	0.25	20.00	AAA	-
19 蓝星 SCP004	2.98	0.25	10.00	AAA	-
19 中车 SCP006	2.60	0.33	30.00	AAA	-
19 华电 SCP024	2.50	0.74	25.00	AAA	-
19 越秀金融 SCP001	2.25	0.16	8.00	AAA	-
19 中车 SCP005	2.16	0.17	30.00	AAA	-
19 南航股 SCP022	2.45	0.24	5.00	AAA	-
19 华能新能 SCP008	2.45	0.25	10.00	AAA	-
19 中化国际 SCP002	2.55	0.25	10.00	AAA	-
19 华发集团 SCP009	3.11	0.42	10.00	AAA	-
19 广州地铁 SCP002	2.10	0.74	20.00	AAA	-
19 中芯国际 SCP003	3.10	0.74	20.00	AAA	-
19 南航股 SCP021	2.18	0.16	15.00	AAA	-
19 中电信 SCP009	1.79	0.16	40.00	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 中航租赁 SCP007	2.70	0.25	5.00	AAA	-
19 浙能源 SCP005	2.60	0.33	10.00	AAA	-
19 华能水电 SCP013	2.85	0.36	10.00	AAA	-
19 华能新能 SCP007	2.75	0.49	10.00	AAA	-
19 船重 SCP005	2.50	0.49	35.00	AAA	-
19 永煤 SCP009	4.25	0.74	10.00	AAA	-
19 青岛城投 SCP006	3.00	0.74	7.00	AAA	-
19 云能投 SCP007	3.55	0.74	20.00	AAA	-
19 云投 SCP008	2.87	0.08	12.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP014	2.90	0.31	15.00	AAA	-
19 鄂能源 SCP005	3.00	0.49	5.00	AAA	-
19 华电股 SCP004	2.78	0.49	30.00	AAA	-
19 赣高速 SCP006	2.85	0.66	20.00	AAA	-
19 海南航空 SCP002	4.35	0.74	7.50	AAA	-
19 华发集团 SCP008	3.28	0.74	10.00	AAA	-
19 大唐新能 SCP002	2.60	0.16	20.00	AAA	-
19 国新控股 SCP007	2.80	0.18	20.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP012	3.45	0.49	5.00	AAA	-
19 杭金投 SCP004	2.95	0.74	10.00	AAA	-
19 供销 SCP001	3.45	0.74	15.00	AAA	-
19 武汉地产 SCP003	3.25	0.74	10.00	AAA	-
19 江铜 SCP004	2.88	0.74	20.00	AAA	-
19 招金 SCP003	3.10	0.74	7.00	AAA	-
19 国新控股 SCP008	3.05	0.74	10.00	AAA	-
19 华电 SCP023	2.70	0.74	20.00	AAA	-
19 桂投资 SCP004	3.50	0.74	10.00	AAA	-
19 粤珠江 SCP001	3.37	0.74	10.00	AAA	-
19 天马电子 SCP001	3.00	0.25	5.00	AAA	-
19 比亚迪 SCP008	3.91	0.74	10.00	AAA	-
19 天成租赁 SCP007	3.34	0.74	5.00	AAA	-
19 国电江苏 SCP004	3.24	0.74	5.80	AAA	-
19 陆金开 SCP001	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 粤建筑 SCP001	3.58	0.74	2.00	AA+	-
19 丹投 SCP001	6.50	0.74	10.00	AA+	-
19 中材科技 SCP003	3.41	0.74	3.50	AA+	-
19 邯郸城投 SCP002	3.47	0.74	4.50	AA+	-
19 鲁西化工 SCP002	3.40	0.73	5.00	AA+	-
19 株洲城建 SCP001	3.68	0.74	5.00	AA+	-
19 闽漳龙 SCP003	3.65	0.74	9.00	AA+	-
19 凤城河 SCP001	4.62	0.74	3.00	AA+	-
19 新业国资 SCP002	5.00	0.66	5.00	AA+	-
19 武商 SCP001	3.56	0.74	5.00	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 恒逸 SCP005	6.80	0.74	5.00	AA+	-
19 镇江交通 SCP001	5.70	0.74	5.00	AA	-
19 新疆供销 SCP001	6.00	0.49	1.00	AA	-
19 靖江港 SCP001	6.90	0.74	3.00	AA	-
19 山东公用 SCP002	4.90	0.74	1.00	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 陕投集团 CP002	3.30	1.00	10.00	AAA	A-1
19 广新控股 CP004	3.39	1.00	5.00	AAA	A-1
19 名城建设 CP002	3.50	1.00	7.00	AA+	A-1
19 重庆旅投 CP002	5.70	1.00	4.00	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 首旅 MTN002A	3.72	3.00	6.00	AAA	AAA
19 首旅 MTN002B	4.15	5.00	14.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN006A	3.97	3.00	25.00	AAA	AAA
19 华能 MTN001A	3.55	3.00	5.00	AAA	AAA
19 华能 MTN001B	3.85	5.00	15.00	AAA	AAA
19 招商局 MTN006B	4.30	5.00	10.00	AAA	AAA
19 陆家嘴 MTN001	3.67	3.00	10.00	AAA	AAA
19 江铜 MTN001	3.69	3.00	10.00	AAA	AAA
19 国新控股 MTN003	3.99	5.00	15.00	AAA	AAA
19 湘高速 MTN003	3.76	5.00	8.00	AAA	AAA
19 海国鑫泰 MTN004	5.20	3.00	10.00	AAA	AAA
19 广核电力 MTN002	3.55	3.00	15.00	AAA	AAA
19 南新工 MTN001	3.79	3.00	5.00	AAA	AAA
19 河钢集 MTN005	4.64	3.00	15.00	AAA	AAA
19 厦国贸 MTN001	3.94	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华润控股 MTN002	3.63	3.00	10.00	AAA	AAA
19 苏交通 MTN004	3.97	5.00	17.00	AAA	AAA
19 深圳创投 MTN003	4.37	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鄂能源 MTN002	3.69	5.00	5.00	AAA	AAA
19 中煤能源 MTN001	4.19	7.00	50.00	AAA	AAA
19 西南水泥 MTN002	3.83	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中交建 MTN002	3.60	3.00	15.00	AAA	AAA
19 桂铁投 MTN001	4.23	3.00	10.00	AAA	AAA
19 云能投 MTN001	6.00	3.00	8.00	AAA	AAA
19 深航技 MTN002	3.68	3.00	7.00	AAA	AAA
19 闽投 MTN004	4.05	5.00	10.00	AAA	AAA
19 滨建投 MTN003	4.65	5.00	10.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN008	3.69	3.00	30.00	AAA	AAA
19 华润 MTN005	3.62	3.00	50.00	AAA	AAA
19 京能电力 MTN001	3.65	3.00	8.00	AAA	AAA
19 包钢 MTN002	6.50	5.00	30.00	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 北汽新能 MTN001	4.10	3.00	10.00	AA+	AA+
19 珠海港 MTN002	4.55	5.00	5.00	AA+	AA+
19 杭经开 MTN001	4.34	5.00	4.00	AA+	AA+
19 建安投资 MTN003	4.38	3.00	20.00	AA+	AA+
19 青岛旅游 MTN001	4.50	3.00	3.00	AA+	AA+
19 德州财金 MTN001	4.80	5.00	10.00	AA+	AA+
19 绍兴交投 MTN003	4.02	5.00	10.00	AA+	AA+
19 吉视传媒 MTN001	4.58	3.00	10.00	AA+	AA+
19 惠州交投 MTN001	4.45	5.00	5.00	AA+	AA+
19 萧山环境 MTN001	4.50	5.00	8.00	AA+	AA+
19 盘江投资 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 湘潭九华 MTN001	7.90	5.00	10.00	AA	AA
19 景国资 MTN001	5.61	5.00	10.00	AA	AA
19 新庐陵 MTN001	6.00	3.00	10.00	AA	AA
19 巨石 GN001	3.75	3.00	5.00	AAA	AAA
19 福州水务 GN001	4.40	5.00	5.00	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，收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 2.77%；6 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.12%；1 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 3.30%。
- 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 3.63%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.04%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率与前周基本持平，上周收于 3.55%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.93%；10 年期品种收益率与前周基本持平，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。