

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年8月5日-8月9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 59 支，规模合计 538.50 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 158.00 亿元；中期票据 30 支，规模合计 347.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 0 至 5BP。
- 7 月我国出口增速回升至 3.3%、较二季度有所改善，进口增速跌幅收窄至-5.6%；8 月上旬前 9 天 38 城地产销量增速转负至 -8.1%；7 月乘联会乘用车销量增速转负至-5%，但批发销量增速降幅有所收窄，需求依然偏弱；7 月上旬重点钢企粗钢产量增速降至 2%；8 月上旬前 9 天六大集团发电耗煤同比增速 -9.8%、降幅较 7 月有所收窄，工业生产弱势改善。物价方面：7 月 CPI 环比上涨 0.4%、同比上升至 2.8%；8 月以来鲜果价格继续回落，猪肉价格持续上涨，蔬菜价格小幅回升；7 月 PPI 环比下降 0.2%、同比回落至-0.3%；8 月以来国际油价、国内煤价和钢价均出现明显下降。
- 财政部最新数据显示，今年前 7 个月地方政府累计发行新增债券约 25530 亿元，发行进度（已发新增债券占总额比重）为

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。

83.59%、较去年前7个月新增债券发行进度的36%大幅提升，其中7月发行新增债券3765亿元。为了尽快发挥地方债资金使用效益，稳投资稳经济，财政部要求地方政府争取在9月底前完成全年新增债券发行，这意味着剩余约5000亿元新增债券将在8-9月内完成发行。

- 上周三（8月7日），新西兰、印度、泰国三家央行宣布降息，市场对全球经济增长放缓的担忧持续；上周四（8月8日），日本批准对韩出口三大半导体材料之一的EUV抗蚀剂，这是自7月日韩贸易争端以来日本首次批准对韩出口高科技材料；上周五（8月9日），沙特计划自下月起削减原油出口量，国际油价连跌后出现反弹。
- 近期国内经济方面，进出口均有所改善；物价方面，通胀虽有反弹，但难掩下行压力；流动性方面，资金面有所收紧；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 海运集装 SCP002	2.55	0.14	21.00	AAA	-
19 海运集装 SCP003	2.55	0.14	10.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP008	2.70	0.21	7.00	AAA	-
19 苏交通 SCP017	2.50	0.25	30.00	AAA	-
19 闽能源 SCP003	2.60	0.49	5.00	AAA	-
19 远东租赁 SCP003	2.75	0.32	10.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP017	3.58	0.66	15.00	AAA	-
19 粤珠江 SCP002	3.25	0.73	10.00	AAA	-
19 中粮 SCP006	2.65	0.73	20.00	AAA	-
19 山东核电 SCP002	3.18	0.74	15.00	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 武金控 SCP001	3.25	0.74	10.00	AAA	-
19 永煤 SCP010	4.00	0.74	10.00	AAA	-
19 伊利实业 SCP005	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 吉林高速 SCP002	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 津渤海 SCP006	3.48	0.74	17.00	AAA	-
19 光大集团 SCP007	2.45	0.20	5.00	AAA	-
19 锡产业 SCP005	2.98	0.25	10.00	AAA	-
19 青岛城投 SCP007	2.99	0.36	8.00	AAA	-
19 浙能源 SCP007	2.70	0.54	10.00	AAA	-
19 阳煤 SCP005	3.33	0.56	10.00	AAA	-
19 淮南矿 SCP003	3.27	0.74	10.00	AAA	-
19 锡产业 SCP007	2.95	0.74	5.00	AAA	-
19 锡产业 SCP006	2.95	0.74	5.00	AAA	-
19 国联 SCP004	3.00	0.27	6.50	AAA	-
19 首钢 SCP008	3.17	0.45	30.00	AAA	-
19 滨建投 SCP003	2.78	0.49	10.00	AAA	-
19 江铜 SCP005	2.72	0.49	15.00	AAA	-
19 中铝集 SCP009	2.65	0.74	20.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP016	3.77	0.74	10.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP013	3.10	0.49	5.00	AAA	-
19 成都高新 SCP004	2.70	0.11	10.00	AAA	-
19 大众交通 SCP002	2.90	0.25	3.00	AAA	-
19 栾川钼业 SCP002	3.60	0.33	10.00	AAA	-
19 浙能源 SCP006	2.65	0.45	10.00	AAA	-
19 宁波港 SCP003	3.09	0.74	15.00	AAA	-
19 联合水泥 SCP012	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 粤交投 SCP003	3.17	0.74	10.00	AAA	-
19 吉林高速 SCP001	3.35	0.74	10.00	AAA	-
19 天成租赁 SCP008	3.34	0.74	5.00	AAA	-
19 吴江经开 SCP002	3.30	0.74	3.00	AA+	-
19 吴中经发 SCP003	3.28	0.74	3.00	AA+	-
19 百业源 SCP002	4.10	0.74	4.00	AA+	-
19 苏汇鸿 SCP002	3.72	0.74	3.00	AA+	-
19 晋交投 SCP005	3.44	0.74	12.00	AA+	-
19 川能投 SCP003	3.27	0.70	10.00	AA+	-
19 佛山燃气 SCP003	3.20	0.74	5.00	AA+	-
19 恒逸 SCP006	6.80	0.74	5.00	AA+	-
19 广汇汽车 SCP003	7.00	0.74	6.00	AA+	-
19 象屿股份 SCP002	3.10	0.25	8.00	AA+	-
19 可克达拉 SCP001	3.50	0.74	5.00	AA+	-
19 吴中经发 SCP002	3.35	0.74	5.00	AA+	-
19 滁州同创 SCP001	4.43	0.74	3.50	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 冀新合作 SCP003	6.20	0.74	3.00	AA	-
19 国贸地产 SCP003	3.84	0.33	3.00	AA	-
19 益阳交通 SCP002	4.80	0.74	1.50	AA	-
19 陕电子 SCP005	6.10	0.49	2.00	AA	-
19 江宁科学 SCP001	3.90	0.74	7.50	AA	-
19 镇江文旅 SCP001	5.80	0.74	4.00	AA	-
19 南新建总 SCP003	4.97	0.74	2.50	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 桂铁投 CP001	3.33	1.00	10.00	AAA	A-1
19 汇金 CP005	2.85	1.00	80.00	AAA	A-1
19 中化农化 CP002	3.65	1.00	15.00	AAA	A-1
19 津渤海 CP001	3.64	1.00	12.00	AAA	A-1
19 南新工 CP001	3.30	1.00	5.00	AAA	A-1
19 建发地产 CP001	3.38	1.00	8.00	AAA	A-1
19 山煤 CP001	6.35	1.00	7.00	AA+	A-1
19 蓝光 CP001	7.40	1.00	6.00	AA+	A-1
19 云南水电 CP001	3.39	1.00	5.00	AA+	A-1
19 景国资 CP002	4.17	1.00	5.00	AA	A-1
19 洪山城投 CP001	3.90	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 中电投 MTN014A	3.45	3.00	12.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN014B	3.75	5.00	9.00	AAA	AAA
19 川高速 MTN002	3.54	3.00	14.00	AAA	AAA
19 甬交投 MTN003	3.53	3.00	12.00	AAA	AAA
19 中交房产 MTN002	3.70	3.00	10.00	AAA	AAA
19 复星高科 MTN002	4.68	5.00	10.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN007	4.00	3.00	10.00	AAA	AAA
19 江铜 MTN002	3.56	3.00	15.00	AAA	AAA
19 南山开发 MTN002	4.74	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华润控股 MTN003	3.53	3.00	10.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN013	3.35	3.00	50.00	AAA	AAA
19 蓝星 MTN001	3.80	3.00	15.00	AAA	AAA
19 平安租赁 MTN001	5.57	3.00	10.00	AAA	AAA
19 鲁能源 MTN001	3.88	3.00	30.00	AAA	AAA
19 王府井集 MTN001	3.66	3.00	20.00	AAA	AAA
19 鲁钢铁 MTN003	4.50	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中兴国资 MTN001	4.60	3.00	5.00	AA+	AA+
19 张家经开 MTN002	4.02	3.00	5.00	AA+	AA+
19 水发集团 MTN002	4.10	5.00	10.00	AA+	AA+
19 新投 MTN003	4.60	3.00	6.00	AA+	AA+
19 黔铁投 MTN001	4.50	5.00	5.00	AA+	AA+
19 镇海投资 MTN001	4.40	5.00	8.00	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 红豆 MTN002	8.70	3.00	8.00	AA+	AA
19 泉州金控 MTN001	4.11	5.00	5.00	AA+	AA+
19 嘉兴现代 MTN001	4.37	5.00	5.00	AA+	AA+
19 黄冈城投 MTN001	4.15	7.00	8.00	AA	AA
19 贵阳工投 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA	AA
19 南川惠农 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA	AA
19 桐庐国资 MTN001	5.00	5.00	10.00	AA	AA
19 秀湖集团 MTN001	5.40	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 2.78%；6 个月品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 2.97%；1 年期品种收益率较前周下行 17BP，上周收于 3.05%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所下行。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 3.43%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.76%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.39%；5 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 3.75%；10 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 4.24%。

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。