工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年8月19日-8月23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 70 支，规模合计 634.60 亿元；短期融资券 16 支，规模合计 130.00 亿元；中期票据 53 支，规模合计 515.30 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-7 至 3BP。
- 我国 8 月前 23 天 38 城地产销量增速降至-7.6%，其中各线城市销量增速走势分化，一二线城市销量增速转负、三四线城市增速降幅有所收窄；8 月前两周批发、零售增速分别为 -22.0%、-23.3%，均低于前期，需求延续弱势；上周高炉开工率升至 68.2%，同比增速略有回落，但仍高于去年同期水平；8 月前 23 天六大集团发电耗煤同比降幅收窄至-2.7%，指向工业生产或有所回暖。物价方面：上周食品价格上涨，其中猪价涨幅较大，牛羊肉、蛋价、蔬菜价格小幅上涨，仅有水果价格继续下跌；8 月以来煤价、钢价回落，国内成品油价格下调。
- 贷款市场报价利率（LPR）报价首日，央行副行长刘国强、银保监会副主席周亮、央行货币政策司司长孙国峰亮相国务院政策例行吹风会，回应与 LPR 新机制相关的问题。刘国强指出，

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。

利率市场化改革就像“修水渠”，目的是让水流更加畅通，让水更有效率、更精准地流到田间地头，但水的大小还是要看闸门。因此，利率市场化改革有利于增强货币政策的效果，但不能替代货币政策，也不能替代其他政策，不指望“一招鲜、吃遍天”。

- 上周四（8月22日），印度尼西亚央行宣布将基准利率下调25个BP至5.50%，为两个月内的第二次降息；上周五（8月23日），美联储主席鲍威尔表示美联储将采取适当行动维持美国经济扩张，而贸易政策的不确定性使货币政策路径的调整面临挑战。
- 近期国内经济方面，生产有所回暖；物价方面，通胀走势分化；流动性方面，LPR利率下调；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 船重 SCP007	2.43	0.73	30.00	AAA	-
19 南航股 SCP024	2.55	0.73	10.00	AAA	-
19 比亚迪 SCP011	2.85	0.10	10.00	AAA	-
19 光明 SCP003	2.45	0.25	30.00	AAA	-
19 沪电力 SCP011	3.04	0.48	17.00	AAA	-
19 沪百联 SCP002	2.70	0.49	15.00	AAA	-
19 赣国资 SCP002	3.22	0.66	10.00	AAA	-
19 晋煤 SCP002	3.20	0.74	15.00	AAA	-
19 苏国信 SCP014	2.98	0.74	5.00	AAA	-
19 平安不动 SCP004	3.28	0.74	5.00	AAA	-
19 中电建设 SCP001	2.65	0.74	30.00	AAA	-
19 中电投 SCP024	2.30	0.48	25.00	AAA	-
19 深航空 SCP017	2.69	0.48	5.00	AAA	-
19 中铝集 SCP011	2.70	0.49	20.00	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 常城建 SCP009	2.85	0.66	6.00	AAA	-
19 常城建 SCP008	2.85	0.66	9.00	AAA	-
19 首农食品 SCP003	2.90	0.74	6.00	AAA	-
19 招金 SCP004	3.18	0.74	10.00	AAA	-
19 杭金投 SCP005	2.98	0.74	5.00	AAA	-
19 巨石 SCP003	2.80	0.74	5.00	AAA	-
19 永煤 SCP011	3.92	0.74	10.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP018	3.55	0.74	20.00	AAA	-
19 云投 SCP010	2.90	0.16	12.00	AAA	-
19 中铝集 SCP010	2.35	0.25	20.00	AAA	-
19 华能 SCP006	2.20	0.25	20.00	AAA	-
19 齐鲁交通 SCP003	2.70	0.49	15.00	AAA	-
19 佛公用 SCP004	3.20	0.74	2.00	AAA	-
19 津城建 SCP003	2.54	0.74	15.00	AAA	-
19 天成租赁 SCP009	3.30	0.74	5.00	AAA	-
19 南山集 SCP005	5.10	0.74	10.00	AAA	-
19 苏交通 SCP018	2.50	0.25	25.00	AAA	-
19 华侨城 SCP003	2.70	0.36	15.00	AAA	-
19 洪市政 SCP004	3.18	0.74	5.00	AAA	-
19 苏国资 SCP001	3.00	0.74	10.00	AAA	-
19 三一 SCP002	3.00	0.49	10.00	AAA	-
19 海沧投资 SCP003	3.70	0.67	5.00	AA+	-
19 科伦 SCP001	3.97	0.74	6.00	AA+	-
19 大唐租赁 SCP004	3.45	0.73	10.00	AA+	-
19 云南世博 SCP001	3.65	0.74	10.00	AA+	-
19 鲁商 SCP009	6.80	0.74	5.00	AA+	-
19 山西建投 SCP003	3.53	0.74	5.00	AA+	-
19 象屿股份 SCP003	3.10	0.25	8.00	AA+	-
19 龙净环保 SCP001	4.38	0.36	3.00	AA+	-
19 华邦健康 SCP002	6.50	0.49	2.00	AA+	-
19 威高 SCP003	5.80	0.74	10.00	AA+	-
19 涪陵新城 SCP001	3.78	0.74	5.00	AA+	-
19 宝龙 SCP003	6.40	0.74	4.00	AA+	-
19 东莞发展 SCP001	3.22	0.74	4.00	AA+	-
19 晋天然气 SCP001	3.39	0.74	5.00	AA+	-
19 珠海港股 SCP003	3.36	0.49	5.00	AA+	-
19 海正 SCP001	3.53	0.74	8.00	AA+	-
19 淮安开发 SCP004	4.90	0.74	5.00	AA+	-
19 华强 SCP003	5.50	0.74	5.00	AA+	-
19 启迪环境 SCP001	5.90	0.74	5.00	AA+	-
19 昆山高新 SCP004	3.20	0.74	4.00	AA+	-
19 新中泰集 SCP003	3.97	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 燕子矸片 SCP002	3.43	0.74	5.00	AA+	-
19 青岛黄岛 SCP003	3.37	0.74	3.00	AA+	-
19 吴江交投 SCP001	3.24	0.74	4.00	AA+	-
19 镇江文旅 SCP002	5.40	0.25	4.00	AA	-
19 中拓 SCP002	4.10	0.36	2.60	AA	-
19 皖北煤电 SCP004	7.00	0.49	2.00	AA	-
19 长虹电子 SCP001	4.95	0.74	5.00	AA	-
19 漂水城建 SCP002	3.90	0.74	5.50	AA	-
19 温州交运 SCP001	3.47	0.74	2.00	AA	-
19 六建 SCP003	7.00	0.74	3.00	AA	-
19 厦门火炬 SCP003	3.98	0.74	3.00	AA	-
19 陕西旅游 SCP001	5.70	0.74	5.50	AA	-
19 华山旅游 SCP002	4.80	0.74	4.00	AA	-
19 武汉工业 SCP002	4.33	0.74	5.00	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 桂投资 CP001	3.37	1.00	10.00	AAA	A-1
19 海通恒信 CP001	3.37	1.00	10.00	AAA	A-1
19 深圳水务 CP002	3.10	1.00	3.00	AAA	A-1
19 新希望 CP001	3.49	1.00	10.00	AAA	A-1
19 鄂长投 CP003	3.20	1.00	10.00	AAA	A-1
19 阳煤 CP009	3.40	1.00	10.00	AAA	A-1
19 津城建 CP005	2.64	0.90	15.00	AAA	A-1
19 津渤海 CP003	3.54	1.00	13.00	AAA	A-1
19 云南水务 CP002	4.99	1.00	10.00	AA+	A-1
19 哈尔滨投 CP002	3.87	1.00	5.00	AA+	A-1
19 新疆金投 CP001	4.25	1.00	6.00	AA+	A-1
19 内蒙电投 CP001	4.17	1.00	7.00	AA+	A-1
19 富通 CP003	6.01	1.00	5.00	AA+	A-1
19 中材科技 CP001	3.47	1.00	2.00	AA+	A-1
19 联发集 CP001	3.39	1.00	10.00	AA+	A-1
19 邯郸矿业 CP003	4.20	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 中电投 MTN015A	3.37	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN015B	3.67	5.00	14.00	AAA	AAA
19 晋焦煤 MTN003A	3.55	3.00	5.00	AAA	AAA
19 晋焦煤 MTN003B	3.92	5.00	5.00	AAA	AAA
19 华能集 MTN004A	3.77	3.00	10.00	AAA	AAA
19 国开投 MTN002A	3.37	3.00	20.00	AAA	AAA
19 华能集 MTN004B	4.10	5.00	10.00	AAA	AAA
19 国开投 MTN002B	3.67	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鲁广电 MTN001	3.99	5.00	15.00	AAA	AAA
19 华润控股 MTN004	3.45	3.00	10.00	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 福州城投 MTN001	3.92	5.00	8.00	AAA	AAA
19 陕有色 MTN002	4.70	3.00	15.00	AAA	AAA
19 南方水泥 MTN003	3.53	3.00	10.00	AAA	AAA
19 陕煤化 MTN003	3.97	5.00	30.00	AAA	AAA
19 合肥产投 MTN001	4.43	5.00	15.00	AAA	AAA
19 西南水泥 MTN003	3.55	3.00	10.00	AAA	AAA
19 船重 MTN001	3.45	3.00	30.00	AAA	AAA
19 淮北矿 MTN002	3.98	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中远海发 MTN002	3.56	3.00	15.00	AAA	AAA
19 闽投 MTN005	4.45	10.00	10.00	AAA	AAA
19 桂铁投 MTN002	3.83	3.00	10.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN010	3.50	3.00	30.00	AAA	AAA
19 广新控股 MTN004	3.70	3.00	8.00	AAA	AAA
19 云城投 MTN005	5.97	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华能水电 MTN002	3.93	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中交四航 MTN001	4.27	3.00	10.00	AAA	AAA
19 财金 MTN001	3.78	5.00	6.00	AAA	AAA
19 闽建工 MTN001	4.23	3.00	6.00	AA+	AA+
19 南通高新 MTN001	3.80	5.00	8.00	AA+	AA+
19 湖州城投 MTN002	3.75	5.00	4.00	AA+	AA+
19 吉视传媒 MTN002	4.20	3.00	5.00	AA+	AA+
19 开滦股 MTN001	4.85	3.00	15.00	AA+	AA+
19 苏国泰 MTN001	4.29	3.00	4.30	AA+	AA+
19 新海连 MTN003	5.47	3.00	5.00	AA+	AA+
19 奉贤交通 MTN001	3.77	5.00	10.00	AA+	AA+
19 广宇 MTN001	4.10	3.00	5.00	AA+	AA+
19 绿城水务 MTN001	4.35	5.00	4.00	AA+	AA+
19 重庆物流 MTN002	4.85	5.00	9.40	AA+	AA+
19 嘉公路 MTN001	4.10	5.00	10.00	AA+	AA+
19 三峡平湖 MTN002	4.15	5.00	5.00	AA+	AA+
19 太仓资产 MTN001	4.20	5.00	5.00	AA+	AA+
19 海宁资产 MTN002	4.17	5.00	8.10	AA+	AA+
19 抚州投资 MTN002	4.18	5.00	11.00	AA+	AA+
19 甬工投 MTN001	4.50	3.00	3.00	AA	AA
19 德感工业 MTN001	7.30	5.00	10.00	AA	AA
19 建湖城投 MTN002	7.20	3.00	5.50	AA	AA
19 怡亚通 MTN002	5.40	3.00	5.00	AA	AAA
19 蔡甸城投 MTN001	5.72	5.00	3.00	AA	AA
19 鹰潭投资 MTN002	4.58	5.00	5.00	AA	AA
19 粤垦投资 MTN002	4.55	5.00	7.00	AA	AA
19 伊犁州 MTN001	5.90	5.00	2.00	AA	AA
19 黄石城投 MTN001	4.39	5.00	1.50	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 鑫城国资 MTN001	5.27	5.00	2.50	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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 2.76%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.05%；1 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.13%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.49%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.79%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.38%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.70%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.25%。