

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年8月26日-8月30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 91 支，规模合计 857.00 亿元；短期融资券 28 支，规模合计 425.50 亿元；中期票据 54 支，规模合计 503.90 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 2BP。
- 我国 8 月制造业 PMI 下降至 49.5；7 月规模以上工业企业利润同比增速回升转正至 2.6%，主要受营业收入增速、利润率双双走升，以及石化、电气机械、汽车等行业利润增速明显改善等因素影响；8 月前 30 天 38 城地产销量增速转负，前三周汽车批零增速再度下滑，需求依然偏弱；上周高炉开工率微幅下滑，8 月前 30 天发电耗煤增速降幅收窄，工业生产略有改善。物价方面：上周食品价格继续上涨，其中猪价大涨，带动牛羊肉、蛋禽价格普遍上涨，蔬菜、水果价格下跌；8 月以来国际油价下跌，国内煤价、钢价回落。
- 今年新增地方债发行从往年的 5 月提前到 1 月，对宏观经济平稳运行形成支撑。Wind 统计显示，截至上周二（8 月 27 日），新增地方债合计发行 2.78 万亿元，约占全年新增限额的 90%。

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。

具体来看，专项债完成 88.7%，剩余 2435 亿元待发行；一般债完成 94.5%，剩余 512 亿元待发行。按照这一发行进度，9 月底将完成全年新增地方债的发行工作。

- 上周三（8 月 28 日），英国女王批准首相约翰逊暂停议会请求，同日，德国公布的二季度 GDP 同比增速为 0%，是 2013 年 5 月以来的首次零增长；上周四（8 月 29 日），美国二季度实际 GDP 环比增速为 2%，低于前值 3.1%。
- 近期国内经济方面，制造业缓中趋稳；物价方面，通胀走势分化；流动性方面，降息预期下降；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 中远海发 SCP004	2.48	0.25	15.00	AAA	-
19 中电建设 SCP002	2.55	0.49	30.00	AAA	-
19 中铝 SCP012	2.45	0.49	10.00	AAA	-
19 南航股 SCP026	2.45	0.49	10.00	AAA	-
19 深航空 SCP018	2.67	0.49	5.00	AAA	-
19 铁塔股份 SCP002	2.35	0.74	40.00	AAA	-
19 龙源电力 SCP004	2.50	0.74	10.00	AAA	-
19 光大集团 SCP009	2.38	0.20	10.00	AAA	-
19 大唐发电 SCP004	2.30	0.25	40.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP009	2.50	0.25	5.00	AAA	-
19 华润医药 SCP002	2.70	0.25	15.00	AAA	-
19 浙能源 SCP008	2.48	0.29	10.00	AAA	-
19 中交一航 SCP003	2.98	0.34	15.00	AAA	-
19 南航股 SCP025	2.45	0.48	5.00	AAA	-
19 邮政 SCP003	2.50	0.49	30.00	AAA	-
19 长发集团 SCP003	3.53	0.74	15.00	AAA	-
19 常城建 SCP010	2.90	0.74	5.00	AAA	-
19 晋煤 SCP003	3.27	0.74	15.00	AAA	-
19 赣高速 SCP008	2.79	0.74	20.00	AAA	-
19 吉林高速 SCP004	3.37	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 云投 SCP011	2.80	0.08	10.00	AAA	-
19 南航集 SCP004	2.05	0.16	5.00	AAA	-
19 沪电力 SCP012	2.34	0.27	24.00	AAA	-
19 三一 SCP003	2.98	0.49	10.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP010	3.90	0.49	20.00	AAA	-
19 鲁高速 SCP004	2.68	0.49	10.00	AAA	-
19 南航集 SCP005	2.55	0.74	5.00	AAA	-
19 首开 SCP001	3.10	0.74	10.00	AAA	-
19 中铝 SCP011	2.30	0.16	20.00	AAA	-
19 海国鑫泰 SCP011	4.15	0.16	15.00	AAA	-
19 邮政 SCP002	2.30	0.25	30.00	AAA	-
19 赣高速 SCP007	2.68	0.49	20.00	AAA	-
19 南京地铁 SCP005	3.07	0.74	10.00	AAA	-
19 洪市政 SCP005	3.09	0.74	5.00	AAA	-
19 杭金投 SCP006	3.00	0.74	9.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP015	2.30	0.18	10.00	AAA	-
19 天马电子 SCP002	2.95	0.25	5.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP016	2.50	0.25	10.00	AAA	-
19 西南水泥 SCP003	3.06	0.26	5.00	AAA	-
19 蒙牛 SCP002	2.96	0.49	10.00	AAA	-
19 融和融资 SCP011	3.08	0.49	5.00	AAA	-
19 中化化肥 SCP003	2.95	0.74	6.00	AAA	-
19 广州地铁 SCP003	2.40	0.74	20.00	AAA	-
19 新天绿色 SCP003	3.28	0.74	5.00	AAA	-
19 西安高新 SCP010	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 福建冶金 SCP001	3.27	0.74	5.00	AAA	-
19 首创集 SCP003	2.30	0.25	5.00	AAA	-
19 粤广业 SCP004	2.70	0.49	5.00	AAA	-
19 华能水电 SCP014	3.13	0.72	15.00	AAA	-
19 青岛啤酒 SCP004	3.13	0.73	3.00	AAA	-
19 京能电力 SCP001	3.12	0.74	10.00	AAA	-
19 国际港务 SCP005	3.18	0.74	3.50	AAA	-
19 鲁信 SCP002	3.11	0.74	10.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP009	3.10	0.74	5.00	AAA	-
19 顺丰泰森 SCP003	3.30	0.74	5.00	AAA	-
19 中航资本 SCP005	3.17	0.74	10.00	AAA	-
19 吉林高速 SCP003	3.29	0.74	10.00	AAA	-
19 吴中经发 SCP005	3.14	0.25	2.00	AA+	-
19 吉林电力 SCP001	4.00	0.74	4.00	AA+	-
19 中国水务 SCP001	3.28	0.74	4.00	AA+	-
19 南京滨江 SCP002	3.98	0.74	3.00	AA+	-
19 兰州城投 SCP003	3.48	0.74	10.00	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 鲁商 SCP010	5.98	0.17	3.00	AA+	-
19 滨湖建设 SCP002	3.00	0.25	5.00	AA+	-
19 宝钢包装 SCP001	2.75	0.25	2.00	AA+	-
19 天业 SCP007	3.47	0.74	5.00	AA+	-
19 江宁国资 SCP001	3.24	0.74	5.00	AA+	-
19 天业 SCP006	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 上海大唐 SCP002	3.97	0.74	5.00	AA+	-
19 威高 SCP004	5.65	0.74	5.00	AA+	-
19 舟山交投 SCP002	3.30	0.74	5.00	AA+	-
19 即墨旅投 SCP002	3.47	0.74	2.50	AA+	-
19 涪陵国资 SCP004	3.30	0.74	15.00	AA+	-
19 江北产投 SCP001	3.21	0.74	6.00	AA+	-
19 光明房产 SCP002	3.87	0.49	9.00	AA+	-
19 海立 SCP001	3.10	0.74	10.00	AA+	-
19 苏美达 SCP002	3.65	0.49	4.00	AA+	-
19 山煤 SCP004	5.30	0.74	10.00	AA+	-
19 皖北煤电 SCP005	7.00	0.74	4.50	AA	-
19 番禺技术 SCP001	3.80	0.74	7.50	AA	-
19 镇江文旅 SCP003	5.60	0.57	4.00	AA	-
19 商丘发展 SCP001	3.70	0.66	3.00	AA	-
19 邢台路桥 SCP002	4.29	0.74	3.00	AA	-
19 陕西旅游 SCP002	5.59	0.74	3.00	AA	-
19 嘉兴经技 SCP002	3.60	0.74	3.00	AA	-
19 交运集 SCP001	4.79	0.74	3.00	AA	-
19 滁州同创 SCP002	4.49	0.74	3.00	AA	-
19 中铝宁夏 SCP001	3.97	0.74	3.00	AA	-
19 龙岩投资 SCP002	4.60	0.74	3.00	AA	-
19 浙农控 SCP002	4.85	0.74	5.00	AA	-
19 太仓水务 SCP004	3.40	0.25	2.00	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 三峡 CP002BC	2.90	1.00	20.00	AAA	A-1
19 宁夏国资 CP001	3.25	1.00	4.00	AAA	A-1
19 中石油 CP001	2.70	1.00	100.00	AAA	A-1
19 陕延油 CP002	2.70	1.00	25.00	AAA	A-1
19 锡产业 CP002	3.15	1.00	10.00	AAA	A-1
19 鲁钢铁 CP004	3.68	1.00	15.00	AAA	A-1
19 平安租赁 CP002	3.30	1.00	15.00	AAA	A-1
19 兖矿 CP003	3.27	1.00	15.00	AAA	A-1
19 汇金 CP006	2.84	1.00	60.00	AAA	A-1
19 河钢集 CP003	3.15	1.00	20.00	AAA	A-1
19 津渤海 CP004	3.50	1.00	13.00	AAA	A-1
19 义乌国资 CP001	3.38	1.00	30.00	AA+	A-1

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 CP001	6.80	1.00	5.50	AA+	A-1
19 均瑶 CP002	4.95	1.00	6.00	AA+	A-1
19 徐州交通 CP001	3.30	1.00	9.00	AA+	A-1
19 皖国贸 CP001	5.50	1.00	6.00	AA+	A-1
19 华立 CP001	4.80	1.00	4.00	AA+	A-1
19 天富 CP001	5.60	1.00	7.00	AA+	A-1
19 横店 CP002	4.20	1.00	10.00	AA+	A-1
19 辽成大 CP001	3.82	1.00	8.00	AA+	A-1
19 渝隆资产 CP001	3.30	1.00	10.00	AA+	A-1
19 苏海投资 CP002	5.78	1.00	4.00	AA	A-1
19 桐庐国资 CP001	3.93	1.00	6.00	AA	A-1
19 华山旅游 CP001	5.90	1.00	6.00	AA	A-1
19 江宁科学 CP001	3.83	1.00	4.00	AA	A-1
19 余姚高铁 CP001	3.30	1.00	3.00	AA	A-1
19 大丰海港 CP002	7.00	1.00	5.00	AA	A-1
19 西安沪灞 CP001	6.69	1.00	5.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
19 苏国信 MTN003A	3.47	3.00	5.00	AAA	AAA
19 苏国信 MTN003B	3.82	5.00	5.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN014	3.48	5.00	70.00	AAA	AAA
19 雅砻江 MTN002	3.48	3.00	10.00	AAA	AAA
19 鲁钢铁 MTN004	6.80	3.00	6.00	AAA	AAA
19 芯鑫租赁 MTN001	3.96	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中化工 MTN003	3.55	3.00	15.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN006	4.18	3.00	20.00	AAA	AAA
19 赣高速 MTN002	3.83	5.00	25.00	AAA	AAA
19 兖矿 MTN004	4.68	3.00	20.00	AAA	AAA
19 湘高速 MTN004	4.37	3.00	10.00	AAA	AAA
19 深圳创投 MTN004	3.78	3.00	10.00	AAA	AAA
19 鞍钢 MTN005	4.75	3.00	15.00	AAA	AAA
19 广州国资 MTN001	3.64	5.00	15.00	AAA	AAA
19 上报资产 MTN001	4.30	5.00	2.50	AA+	AA+
19 东阳光 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 福田汽车 MTN001	4.15	3.00	10.00	AA+	AA+
19 宁波排水 MTN001	3.70	3.00	3.00	AA+	AA+
19 晋江城投 MTN006	4.15	5.00	3.50	AA+	AA+
19 昆山创业 MTN002	3.77	3.00	12.00	AA+	AA+
19 中飞租赁 MTN001	4.93	3.00	8.00	AA+	AA+
19 湖北文旅 MTN001	4.59	5.00	8.00	AA+	AA+
19 鲁西化工 MTN001	3.95	5.00	10.00	AA+	AA+
19 昆山创业 MTN001	3.80	3.00	8.00	AA+	AA+
19 德源投资 MTN001	5.70	3.00	5.00	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 常州投资 MTN004	4.45	3.00	3.00	AA+	AA+
19 晋江城投 MTN005	5.29	3.00	10.00	AA+	AA+
19 中林集团 MTN003	6.48	3.00	4.00	AA+	AA+
19 湘电广 MTN002	4.21	3.00	5.00	AA+	AA+
19 克拉玛依 MTN001	4.80	5.00	20.00	AA+	AA+
19 长春欧亚 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 中环半导 MTN002	5.76	3.00	6.00	AA+	AA+
19 连云港 MTN004	4.67	3.00	7.00	AA+	AA+
19 北汽新能 MTN003	4.20	3.00	10.00	AA+	AA+
19 芜湖宜居 MTN001	4.10	5.00	2.00	AA+	AA+
19 武水务 MTN002	4.08	5.00	5.00	AA+	AA+
19 蚌埠经开 MTN001	7.00	5.00	9.00	AA	AA
19 交运集 MTN001	5.88	3.00	3.00	AA	AA
19 润企投资 MTN001	7.20	3.00	6.50	AA	AA
19 龙控 MTN001	6.30	3.00	3.00	AA	AA
19 望涛投资 MTN001	4.47	5.00	10.00	AA	AAA
19 新津国资 MTN001	7.00	5.00	5.00	AA	AAA
19 鲁信创业 MTN001	5.00	10.00	6.00	AA	AAA
19 漳州经发 MTN002	4.50	5.00	4.00	AA	AA
19 京投发展 MTN001	4.70	3.00	5.00	AA	AA
19 德阳建投 MTN002	4.50	5.00	3.00	AA	AA
19 金凤凰 MTN002	4.88	5.00	5.00	AA	AA
19 舜通 MTN001	5.70	5.00	5.00	AA	AA
19 江夏农业 MTN001	5.80	3.00	4.40	AA	AA
19 西汇投资 MTN001	7.50	5.00	10.00	AA	AA
19 金坛投资 MTN001	6.77	3.00	5.00	AA	AA
19 徐州高新 MTN001	4.80	3.00	5.00	AA	AA
19 鹤壁建投 MTN001	5.38	3.00	7.00	AA	AA
19 三峡 GN002	3.35	3.00	20.00	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 14BP，上周收于 2.90%；6 个月品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 3.09%；1 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.19%。
- 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 3BP，上周收于 3.52%；5 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.81%。
- 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下行 1BP，上周收于 3.37%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.73%；10 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 4.26%。