

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年9月9日-9月12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 47 支，规模合计 479.50 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 90.00 亿元；中期票据 20 支，规模合计 238.60 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 0 至 3BP。
- 8 月我国出口增速回落至-1.0%，受全球经济减速及海外主要经济体需求偏弱的影响，今年以来我国出口增速基本在零附近徘徊；8 月我国进口增速略降至-5.6%，今年进口降幅大于出口降幅，顺差依然好于去年同期；需求好坏参半，9 月上旬 38 城地产销量增速转正，而各口径乘用车销量增速降幅仍在扩大；生产继续改善，虽然上周高炉开工率略有下滑，但回落幅度有限，而 9 月上旬六大集团发电耗煤增速降幅继续收窄。物价方面：上周食品价格涨幅回落，其中猪牛羊等肉价小涨、蛋禽价格大涨，蔬菜、水果价格下跌；9 月以来国际油价、国内煤价和钢价止跌企稳，短期通胀预期有所上升，4 季度 CPI 或超过 3% 的政策目标。

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。

- 近日召开的国务院常务会议要求，今年限额内地方政府专项债券要确保9月底前全部发行完毕，并将按规定提前下达明年专项债部分新增额度。专家认为，9月底前地方债剩余额度发行完毕，实际形成投资或可持续到年底。为确保明年初即可使用见效，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，其发行节奏依然要提前。
- 上周四（9月12日），欧央行宣布下调存款便利利率10BP至-0.5%并重启QE；日本二季度GDP环比折年增速终值下修至1.3%；丹麦央行跟随欧央行宣布下调基准利率至-0.75%，创发达经济体利率新低。上周五（9月13日），美国8月零售销售环比增长0.4%。
- 近期国内经济方面，9月继续改善；物价方面，通胀预期回升；流动性方面，货币保持稳健；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 云城投 SCP006	4.20	0.25	10.00	AAA	-
19 赣高速 SCP010	2.49	0.25	12.00	AAA	-
19 赣高速 SCP009	2.49	0.25	8.00	AAA	-
19 华数 SCP003	2.79	0.74	5.00	AAA	-
19 陕高速 SCP003	2.75	0.74	15.00	AAA	-
19 光大集团 SCP010	2.38	0.19	10.00	AAA	-
19 桂交投 SCP002	3.30	0.22	16.00	AAA	-
19 苏国信 SCP016	2.60	0.25	10.00	AAA	-
19 赣水投 SCP004	2.80	0.46	10.00	AAA	-
19 赣粤 SCP005	2.66	0.49	8.00	AAA	-
19 南电 SCP017	2.05	0.49	30.00	AAA	-
19 川高速 SCP010	2.65	0.66	8.00	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 川高速 SCP011	2.65	0.66	7.00	AAA	-
19 海通恒信 SCP005	2.90	0.74	10.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP011	3.97	0.74	15.00	AAA	-
19 本钢集团 SCP005	5.00	0.74	5.00	AAA	-
19 华电 SCP029	2.17	0.25	15.00	AAA	-
19 甬交投 SCP005	3.15	0.74	4.00	AAA	-
19 中电投 SCP026	2.20	0.49	25.00	AAA	-
19 华电 SCP028	2.40	0.74	15.00	AAA	-
19 桂投资 SCP005	3.30	0.74	15.00	AAA	-
19 佛公用 SCP006	3.12	0.74	5.00	AAA	-
19 成都高新 SCP005	2.70	0.09	10.00	AAA	-
19 华能 SCP007	2.20	0.16	40.00	AAA	-
19 苏交通 SCP021	2.30	0.25	25.00	AAA	-
19 潞安 SCP006	3.30	0.74	10.00	AAA	-
19 甬开投 SCP002	3.08	0.74	5.00	AAA	-
19 桂金 SCP001	4.68	0.74	8.00	AAA	-
19 华能集 SCP009	2.40	0.49	20.00	AAA	-
19 佛公用 SCP005	3.15	0.74	5.00	AAA	-
19 凯盛科技 SCP006	3.75	0.26	5.00	AA+	-
19 云南水务 SCP002	4.98	0.49	4.00	AA+	-
19 蒙高路 SCP005	3.48	0.74	10.00	AA+	-
19 新中泰集 SCP004	4.00	0.74	2.00	AA+	-
19 新投 SCP002	4.12	0.74	5.00	AA+	-
19 古井 SCP002	3.20	0.74	3.00	AA+	-
19 华强 SCP004	5.20	0.73	5.00	AA+	-
19 涪陵国资 SCP006	3.36	0.74	15.00	AA+	-
19 海沧投资 SCP004	3.60	0.74	8.00	AA+	-
19 舟山交投 SCP003	3.20	0.64	8.00	AA+	-
19 国电福建 SCP001	3.38	0.74	3.00	AA+	-
19 凤凰机场 SCP001	6.00	0.74	5.00	AA+	-
19 国贸地产 SCP004	3.75	0.74	3.00	AA	-
19 六安城投 SCP001	3.78	0.74	10.00	AA	-
19 六建 SCP005	7.50	0.74	3.00	AA	-
19 滁州同创 SCP003	4.38	0.74	4.50	AA	-
19 中煤矿山 SCP003	5.98	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 方正 CP001	6.30	1.00	30.00	AAA	A-1
19 越秀集团 CP002	2.20	0.16	30.00	AAA	A-1
19 重汽 CP001	3.18	1.00	15.00	AAA	A-1
19 淮北矿 CP002	3.39	1.00	10.00	AAA	A-1
19 汾湖投资 CP001	3.84	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

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 开滦 MTN003	4.68	2.00	10.00	AAA	AAA
19 鄂交投 MTN003	4.17	3.00	20.00	AAA	AAA
19 广州交投 MTN001	4.52	5.00	15.00	AAA	AAA
19 冀建投 MTN002	3.52	3.00	10.00	AAA	AAA
19 闽投 MTN006	4.38	10.00	10.00	AAA	AAA
19 华发实业 MTN002	5.50	3.00	10.00	AAA	AAA
19 大唐集 MTN002	4.23	5.00	50.00	AAA	AAA
19 鞍钢 MTN006	4.75	3.00	15.00	AAA	AAA
19 青岛北城 MTN002	3.90	3.00	2.00	AA+	AA+
19 湘建工 MTN003	6.00	3.00	7.10	AA+	AA+
19 东阳光 MTN002	7.50	3.00	2.50	AA+	AA+
19 渝外贸 MTN001	5.75	3.00	10.00	AA+	AA+
19 大兴国资 MTN001	3.70	3.00	16.00	AA+	AA+
19 江东控股 MTN001	4.59	5.00	20.00	AA+	AA+
19 六安城投 MTN001	5.30	5.00	10.00	AA	AA
19 娄底城投 MTN001	6.43	3.00	9.00	AA	AA
19 黄石国资 MTN001	4.99	3.00	6.00	AA	AA
19 国发创业 MTN001	3.89	5.00	5.00	AA	AAA
19 盐城国投 MTN001	7.20	5.00	4.00	AA	AA
19 越秀集团 GN001	3.78	5.00	7.00	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 9BP，上周收于 2.69%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.11%；1 年期品种收益率较与周持平，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 年期品种收益率与前周持平，上周收于 3.50%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，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上行 1BP，上周收于 3.38%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.74%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.20%。

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。