

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年9月16日-9月20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 51 支，规模合计 703.50 亿元；短期融资券 5 支，规模合计 50.50 亿元；中期票据 23 支，规模合计 224.90 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 1BP。
- 8 月我国工业增速 4.4%，较 7 月继续下滑、并创下 2009 年 3 月以来新低，工业生产压力依然较大；1-8 月全国固定资产投资同比增速回落至 5.5%，其中 8 月同比增速下滑至 4.2%；1-8 月制造业投资同比增速回落至 2.6%；1-8 月基建投资累计同比增速反弹至 4.2%，房地产投资累计同比增速稳定在 10.5%；8 月全国商品房销售面积、土地购置面积增速双双回升，但受房企外部融资趋紧影响，房企到位资金增速和新开工面积增速下滑；8 月全国社会消费品零售总额同比 7.5%，较 7 月小幅回落，但降幅放缓。物价方面：8 月 CPI 环比上涨 0.7%，同比持平在 2.8%；猪肉供应偏紧导致猪价大涨，需求增加与消费替代也助推其他肉类价格上涨，但时令瓜果大量上市，鲜果价格下跌；

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。

8月PPI环比下降0.1%，同比继续回落至-0.8%，其中生产资料价格同比下降1.3%，生活资料价格同比上涨0.7%。

- 截至8月末，全国地方政府债务余额214139亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务119622亿元，专项债务94517亿元；政府债券210231亿元，非政府债券形式存量政府债务3908亿元。地方政府债券剩余平均年限5.0年，其中一般债券5.0年、专项债券5.1年；平均利率3.53%，其中一般债券3.53%、专项债券3.52%。
- 上周三（9月18日），美联储以7:3的票数通过下调联邦基金目标利率25BP至1.75%-2.00%的决定；巴西央行宣布降息50BP至5.5%、为今年以来第2次降息。上周四（9月19日），日本央行宣布维持短期利率在-0.1%，并维持购债政策不变；英国宣布维持利率不变；印尼央行宣布降息25BP至5.25%、为今年以来第3次降息；挪威央行宣布上调基准利率25BP至1.5%。
- 近期国内经济方面，工业生产新低；物价方面，通胀短期上行；流动性方面，社融增速稳定；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 中电信 SCP010 | 1.89 | 0.16 | 40.00 | AAA | - |
| 19 中车 SCP009 | 2.16 | 0.16 | 30.00 | AAA | - |
| 19 南电 SCP019 | 2.00 | 0.25 | 30.00 | AAA | - |
| 19 南电 SCP018 | 2.05 | 0.41 | 30.00 | 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 厦门航空 SCP007 | 2.50 | 0.48 | 3.00 | AAA | - |
| 19 铁塔股份 SCP005 | 2.15 | 0.49 | 20.00 | AAA | - |
| 19 电网 SCP006 | 2.19 | 0.49 | 60.00 | AAA | - |
| 19 华能新能 SCP009 | 2.45 | 0.49 | 10.00 | AAA | - |
| 19 南航股 SCP027 | 2.30 | 0.49 | 10.00 | AAA | - |
| 19 中化股 SCP009 | 1.80 | 0.08 | 20.00 | AAA | - |
| 19 光大集团 SCP011 | 2.50 | 0.12 | 15.00 | AAA | - |
| 19 华电 SCP030 | 2.10 | 0.16 | 15.00 | AAA | - |
| 19 国新控股 SCP009 | 2.30 | 0.17 | 20.00 | AAA | - |
| 19 中铝 SCP013 | 2.30 | 0.25 | 30.00 | AAA | - |
| 19 复星高科 SCP002 | 3.60 | 0.33 | 20.00 | AAA | - |
| 19 厦门航空 SCP006 | 2.60 | 0.41 | 4.00 | AAA | - |
| 19 鲁高速股 SCP007 | 3.04 | 0.49 | 15.00 | AAA | - |
| 19 国开投 SCP003 | 2.40 | 0.49 | 20.00 | AAA | - |
| 19 中粮 SCP008 | 2.65 | 0.74 | 20.00 | AAA | - |
| 19 大唐新能 SCP004 | 2.48 | 0.74 | 20.00 | AAA | - |
| 19 新天绿色 SCP004 | 3.25 | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 19 南京交建 SCP001 | 2.83 | 0.25 | 10.00 | AAA | - |
| 19 澜沧江 SCP015 | 2.96 | 0.43 | 15.00 | AAA | - |
| 19 中电投 SCP027 | 2.20 | 0.48 | 23.00 | AAA | - |
| 19 铁塔股份 SCP004 | 2.35 | 0.49 | 40.00 | AAA | - |
| 19 越秀金融 SCP002 | 2.44 | 0.49 | 8.00 | AAA | - |
| 19 南方水泥 SCP009 | 3.14 | 0.73 | 7.00 | AAA | - |
| 19 陕交建 SCP004 | 2.72 | 0.74 | 25.00 | AAA | - |
| 19 苏交通 SCP022 | 2.30 | 0.25 | 20.00 | AAA | - |
| 19 华电江苏 SCP006 | 3.14 | 0.49 | 4.50 | AAA | - |
| 19 洪市政 SCP006 | 3.08 | 0.74 | 5.00 | AAA | - |
| 19 融和融资 SCP012 | 2.40 | 0.16 | 5.00 | AAA | - |
| 19 镇国投 SCP008 | 5.20 | 0.49 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 鲁商 SCP011 | 6.20 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 华电湖北 SCP001 | 3.20 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 宣城国资 SCP001 | 3.40 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 19 闽国资 SCP002 | 3.64 | 0.25 | 1.00 | AA+ | - |
| 19 云铜股 SCP001 | 3.20 | 0.49 | 10.00 | AA+ | - |
| 19 漳州交运 SCP002 | 3.45 | 0.73 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 镇江城建 SCP010 | 4.60 | 0.74 | 8.00 | AA+ | - |
| 19 红豆 SCP003 | 6.20 | 0.74 | 2.50 | AA+ | - |
| 19 吴江经开 SCP003 | 3.24 | 0.74 | 3.00 | AA+ | - |
| 19 均瑶 SCP004 | 4.18 | 0.74 | 6.50 | AA+ | - |
| 19 中普天 SCP001 | 5.50 | 0.74 | 10.00 | AA+ | - |
| 19 晋投集 SCP003 | 6.00 | 0.74 | 5.00 | AA+ | - |
| 19 西安陆港 SCP001 | 6.44 | 0.74 | 7.00 | 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 安东控股 SCP002 | 5.00 | 0.74 | 2.00 | AA | - |
| 19 浙农发 SCP001 | 4.40 | 0.74 | 3.00 | AA | - |
| 19 津南城投 SCP001 | 6.00 | 0.74 | 6.00 | AA | - |
| 19 镇江交通 SCP002 | 5.40 | 0.25 | 5.00 | AA | - |
| 19 云内动力 SCP003 | 6.00 | 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 晋能 CP002 | 3.36 | 1.00 | 15.00 | AAA | A-1 |
| 19 阳煤 CP010 | 3.33 | 1.00 | 10.00 | AAA | A-1 |
| 19 中盐 CP001 | 3.59 | 1.00 | 10.00 | AA+ | A-1 |
| 19 山煤 CP002 | 5.99 | 1.00 | 8.00 | AA+ | A-1 |
| 19 悦达 CP001 | 6.00 | 1.00 | 7.50 | 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 通用 MTN001A | 3.63 | 3.00 | 25.00 | AAA | AAA |
| 19 通用 MTN001B | 3.98 | 5.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 津城建 MTN007A | 3.95 | 3.00 | 11.00 | AAA | AAA |
| 19 津城建 MTN007B | 4.42 | 5.00 | 4.00 | AAA | AAA |
| 19 中交二航 MTN001 | 4.28 | 3.00 | 5.00 | AAA | AAA |
| 19 大同煤矿 MTN005 | 6.69 | 3.00 | 12.90 | AAA | AAA |
| 19 中交投 MTN002 | 3.55 | 3.00 | 15.00 | AAA | AAA |
| 19 厦国贸 MTN002 | 4.63 | 3.00 | 5.00 | AAA | AAA |
| 19 福新能源 MTN002 | 3.98 | 3.00 | 16.00 | AAA | AAA |
| 19 港兴港投 MTN002 | 4.48 | 5.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 鲁高速 MTN002 | 3.89 | 5.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 鲁黄金 MTN007 | 4.18 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 桂投资 MTN003 | 3.85 | 3.00 | 10.00 | AAA | AAA |
| 19 北排水 MTN001 | 3.92 | 5.00 | 20.00 | AAA | AAA |
| 19 如皋经开 MTN003 | 5.20 | 3.00 | 5.00 | AA+ | AA+ |
| 19 温公用 MTN002 | 4.35 | 5.00 | 5.00 | AA+ | AA+ |
| 19 江宁经开 MTN002 | 5.25 | 3.00 | 8.00 | AA+ | AA+ |
| 19 中轻 MTN001 | 4.14 | 3.00 | 8.00 | AA+ | AA+ |
| 19 攀钢集 MTN002 | 5.50 | 3.00 | 5.00 | AA+ | AA+ |
| 19 广汇实业 MTN001 | 7.30 | 3.00 | 10.00 | AA+ | AA+ |
| 19 新余城建 MTN001 | 4.50 | 5.00 | 10.00 | AA | AA |
| 19 滨海新城 MTN001 | 5.79 | 3.00 | 7.00 | AA | AA |
| 19 句容城投 MTN001 | 5.80 | 4.00 | 3.00 | 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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.07%；1 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.15%。
- 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 3.53%；5 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.88%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.41%；5 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 3.81%；10 年期品种收益率与前周持平，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。