

# 工行金融市场：人民币信用债市场本周概览

(2019年9月23日-9月27日)

## ◆ 人民币信用债市场本周概览——一级市场

- 本周共发行超短期融资券 86 支，规模合计 855.10 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 91.00 亿元；中期票据 45 支，规模合计 656.00 亿元。
- 本周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 3BP。
- 8 月我国工业企利润增速放缓，上游尤其是黑色金属行业的利润增长下滑较为明显。同时，受加征关税影响的行业利润仍明显减速，且部分消费相关行业的利润增速出现边际松动。分行业看，中上游利润增速明显放缓，但下游行业利润增上升。物价方面：9 月以来，通胀有望短期回升。一方面猪价大涨带动肉禽等相关食品价格普涨，9 月 CPI 可能上涨至 3%；另一方面，煤炭、钢铁、石油等重要生产资料价格企稳，PPI 环比有望止跌。整体看，4 季度 PPI 有望见底回升，而 CPI 或超过 3%。
- 本周四（9 月 26 日），中国人民银行在香港成功发行 6 个月期人民币央行票据 100 亿元，中标利率为 2.89%。此次发行受到市场欢迎，全场投标总量超过 360 亿元，认购倍数达 3.6 倍，

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。

认购主体包括商业银行、基金、中央银行、国际金融组织等各类离岸市场投资者。

- 本周四，巴西央行发布季度经济报告，将2019年巴西经济增长预期从0.8%上调至0.9%，并预期2020年增长将达到1.8%。
- 近期国内经济方面，工业增速双降；物价方面，通胀可能上升；流动性方面，央行连续开展公开市场操作；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 成都高新 SCP006	2.60	0.09	10.00	AAA	-
19 中电信 SCP012	2.20	0.40	40.00	AAA	-
19 中电投 SCP028	2.20	0.40	35.00	AAA	-
19 津城建 SCP004	2.50	0.74	15.00	AAA	-
19 市北高新 SCP001	3.21	0.74	5.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP015	2.80	0.55	5.00	AAA	-
19 云投 SCP012	2.80	0.08	10.00	AAA	-
19 光大集团 SCP012	2.45	0.22	10.00	AAA	-
19 广州金融 SCP003	2.45	0.41	4.00	AAA	-
19 厦翔业 SCP004	2.60	0.48	5.00	AAA	-
19 泸州窖 SCP003	3.23	0.74	30.00	AAA	-
19 国电江苏 SCP005	3.13	0.74	5.00	AAA	-
19 日照港 SCP005	3.50	0.74	15.00	AAA	-
19 永煤 SCP012	4.16	0.74	10.00	AAA	-
19 深航空 SCP019	2.67	0.49	5.00	AAA	-
19 象屿 SCP002	2.70	0.08	5.00	AAA	-
19 厦国贸控 SCP004	2.70	0.24	5.00	AAA	-
19 中电信 SCP011	2.04	0.25	40.00	AAA	-
19 南航股 SCP029	2.39	0.48	10.00	AAA	-
19 南航股 SCP028	2.30	0.49	5.00	AAA	-
19 宝钢 SCP013	2.39	0.49	50.00	AAA	-
19 南航股 SCP030	2.79	0.73	5.00	AAA	-
19 南航集 SCP008	2.25	0.74	5.00	AAA	-
19 深业 SCP003	3.17	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 北部湾 SCP004	3.25	0.74	5.00	AAA	-
19 中铝 SCP014	2.63	0.74	20.00	AAA	-
19 冀东水泥 SCP003	3.30	0.74	5.00	AAA	-
19 常城建 SCP011	2.78	0.74	5.00	AAA	-
19 本钢集团 SCP006	5.00	0.74	5.00	AAA	-
19 同方 SCP005	4.70	0.74	8.00	AAA	-
19 苏国信 SCP017	2.60	0.22	10.00	AAA	-
19 苏交通 SCP023	2.30	0.25	20.00	AAA	-
19 南航集 SCP006	2.20	0.33	3.00	AAA	-
19 南航集 SCP007	2.25	0.49	5.00	AAA	-
19 环球租赁 SCP014	2.80	0.49	5.00	AAA	-
19 国网租赁 SCP002	3.25	0.66	5.00	AAA	-
19 华发集团 SCP010	2.90	0.74	10.00	AAA	-
19 鄂联投 SCP002	3.27	0.74	13.00	AAA	-
19 电网 SCP007	2.25	0.74	40.00	AAA	-
19 象屿 SCP001	2.65	0.08	6.50	AAA	-
19 海运集装 SCP004	2.50	0.18	20.00	AAA	-
19 华能 SCP008	2.15	0.25	20.00	AAA	-
19 汉江国资 SCP002	3.20	0.57	5.00	AAA	-
19 中铝集 SCP012	2.65	0.74	20.00	AAA	-
19 华能水电 SCP016	3.00	0.48	15.00	AAA	-
19 平安不动 SCP005	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 融和融资 SCP013	3.10	0.74	10.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP012	4.08	0.74	20.00	AAA	-
19 云能投 SCP008	3.34	0.74	20.00	AAA	-
19 闽高速 SCP001	2.89	0.74	10.00	AAA	-
19 郑州公投 SCP002	3.28	0.74	10.00	AA+	-
19 扬城建 SCP004	3.20	0.74	5.00	AA+	-
19 丹投 SCP002	6.59	0.74	7.00	AA+	-
19 东阳光科 SCP003	7.00	0.74	2.50	AA+	-
19 中材科技 SCP004	3.39	0.74	3.00	AA+	-
19 川能投 SCP004	3.28	0.08	10.00	AA+	-
19 中天科集 SCP003	5.60	0.49	3.50	AA+	-
19 保利文化 SCP002	3.48	0.74	2.00	AA+	-
19 闽电子 SCP003	4.50	0.74	6.40	AA+	-
19 福州水务 SCP001	3.49	0.74	1.50	AA+	-
19 西江 SCP005	3.89	0.74	7.00	AA+	-
19 云锡股 SCP003	3.90	0.74	7.00	AA+	-
19 绍兴城投 SCP001	2.99	0.25	12.00	AA+	-
19 苏国泰 SCP006	3.62	0.51	0.50	AA+	-
19 扬城建 SCP003	3.19	0.74	5.00	AA+	-
19 佛山燃气 SCP004	3.35	0.74	1.00	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 中国工艺 SCP001	3.78	0.74	5.00	AA+	-
19 新中泰集 SCP005	4.50	0.74	10.00	AA+	-
19 均胜电子 SCP002	5.30	0.49	5.00	AA+	-
19 苏通大桥 SCP001	3.34	0.74	10.00	AA+	-
19 新中泰 SCP005	3.43	0.74	10.00	AA+	-
19 西宁城投 SCP001	3.50	0.74	8.00	AA+	-
19 南京医药 SCP005	3.30	0.74	5.00	AA+	-
19 津融投资 SCP004	5.00	0.74	6.00	AA+	-
19 红豆 SCP004	5.60	0.25	5.00	AA+	-
19 镇江城建 SCP011	4.50	0.68	10.00	AA+	-
19 闽漳龙 SCP005	3.38	0.74	5.00	AA+	-
19 厦钨 SCP003	3.35	0.74	6.00	AA+	-
19 通威 SCP004	4.80	0.74	3.00	AA+	-
19 方洋 SCP004	4.80	0.74	5.20	AA	-
19 万盛经开 SCP002	6.10	0.74	2.00	AA	-
19 信达 SCP008	4.90	0.23	5.00	AA	-
19 城东投资 SCP001	3.40	0.74	10.00	AA	-
19 陕西旅游 SCP003	5.70	0.74	1.50	AA	-
19 北方企业 SCP001	3.84	0.74	2.50	AA	-
19 高速地产 SCP005	4.20	0.74	3.00	AA	-
<b>短期融资券</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 平煤化 CP001	6.37	1.00	5.00	AAA	A-1
19 陕延油 CP003	2.70	1.00	25.00	AAA	A-1
19 大同煤矿 CP004	3.70	1.00	25.00	AAA	A-1
19 华电江苏 CP003	3.20	1.00	5.00	AAA	A-1
19 保利久联 CP001	3.77	1.00	8.00	AA+	A-1
19 九江城投 CP001	3.39	1.00	5.00	AA+	A-1
19 常熟发投 CP001	3.34	1.00	6.00	AA+	A-1
19 恒逸 CP002	6.80	1.00	7.00	AA+	A-1
19 陕西水务 CP002	3.53	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 江铜 MTN003	3.60	3.00	8.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN015	3.18	3.00	80.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN016	3.52	5.00	50.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN017	3.49	3.00	8.00	AAA	AAA
19 龙源电力 MTN003	3.52	3.00	20.00	AAA	AAA
19 柳钢集团 MTN002	4.66	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中化工 MTN004	3.65	3.00	15.00	AAA	AAA
19 西基投 MTN001	3.98	5.00	10.00	AAA	AAA
19 冀中能源 MTN004A	6.50	3.00	8.00	AAA	AAA
19 冀中能源 MTN004B	7.00	5.00	12.00	AAA	AAA
19 国电 MTN003	3.50	3.00	20.00	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 陆家嘴 MTN002	3.58	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中建材集 MTN001	3.95	5.00	20.00	AAA	AAA
19 甘国投 MTN001	4.00	5.00	20.00	AAA	AAA
19 鲁高速 MTN003	3.95	5.00	10.00	AAA	AAA
19 京国资 MTN002	3.65	5.00	20.00	AAA	AAA
19 豫交投 MTN001	3.95	5.00	10.00	AAA	AAA
19 赣投 MTN001	4.08	5.00	10.00	AAA	AAA
19 南电 MTN008	3.70	5.00	50.00	AAA	AAA
19 南电 MTN007	3.40	3.00	50.00	AAA	AAA
19 中铁建 MTN001	4.13	3.00	30.00	AAA	AAA
19 福州城投 MTN002	3.90	5.00	5.00	AAA	AAA
19 渝水投 MTN001	3.95	5.00	10.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN008A	3.97	3.00	8.00	AAA	AAA
19 佛公用 MTN002	3.62	5.00	5.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN008B	4.43	5.00	2.00	AAA	AAA
19 兆润投资 MTN001	4.14	5.00	10.00	AAA	AAA
19 兆润投资 MTN002	4.14	5.00	5.00	AAA	AAA
19 陕有色 MTN003	4.39	5.00	20.00	AAA	AAA
19 华润 MTN006	3.70	5.00	10.00	AAA	AAA
19 盘江投资 MTN002	6.29	3.00	10.00	AA+	AA+
19 德州财金 MTN002	4.52	5.00	6.00	AA+	AA+
19 宿迁交通 MTN003	4.60	5.00	5.00	AA+	AA+
19 空港兴城 MTN001A	4.19	3.00	5.00	AA+	AA+
19 空港兴城 MTN001B	4.83	5.00	10.00	AA+	AA+
19 江宁水 MTN002	6.97	3.00	4.00	AA	AA+
19 渝经开 MTN001	4.90	3.00	10.00	AA	AA+
19 宁国经开 MTN001	7.00	3.00	5.00	AA	AA
19 岚桥 MTN001	7.50	3.00	4.00	AA	AA
19 雅安 MTN001	6.50	5.00	6.00	AA	AA
19 巴中国资 MTN001	7.20	5.00	4.00	AA	AA
19 十堰城投 MTN002	4.38	5.00	10.00	AA	AA
19 锡山经开 MTN001	4.37	5.00	6.00	AA	AA
19 重庆轨交 GN001	4.09	5.00	20.00	AAA	AAA
19 龙源电力 GN001	2.60	0.74	5.00	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。

## ◆ 人民币信用债市场本周概览——二级市场

- 短期融资券方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较上周上行 5BP，本周收于 2.85%；6 个月品种收益率较上周上行 4BP，本周收于 3.11%；1 年期品种收益率较上周上行 3BP，本周收于 3.18%。
- 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 年期品种收益率较上周上行 5BP，本周收于 3.58%；5 年期品种收益率较上周上行 4BP，本周收于 3.92%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较上周上行 4BP，本周收于 3.45%；5 年期品种收益率与上周持平，本周收于 3.81%；10 年期品种收益率较上周下行 3BP，本周收于 4.17%。

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。