

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年10月8日-10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 41 支，规模合计 320.70 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 104.00 亿元；中期票据 7 支，规模合计 100.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 1BP。
- 10 月上旬 38 城地产销量增速由正转负至-3.5%，主要受去年同期基数较高影响，其中一二三线城市销量增速均有所回落；9 月乘联会乘用车销量增速为-6.5%，降幅较 8 月有所收窄；上周高炉开工率回升至 64.4%，仍位于 2014 年以来的低位；9 月上旬重点钢企粗钢产量增速为 1.5%，较 8 月增速回落；9 月六大发电集团发电耗煤增速回升至 5.2%，10 月上旬进一步回升至 19.5%，指向工业生产继续改善。物价方面：9 月食品价格上涨，预计 9 月 CPI 中食品价格环比上涨 4%、CPI 上涨至 3.1%。由于蔬菜和水果价格下跌，9 月底和 10 月初的食品价格有所回落，预计 10 月 CPI 中食品价格环比下跌 1%、CPI 小幅回落至 2.9%。9 月国内钢价、煤价和油价止跌企稳，预计 9 月 PPI 环比持平、同比降幅扩大至-1.4%。预计第四季度猪肉

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。

价格上涨仍将推动 CPI 继续回升，PPI 同比降幅有望在第四季度触底缩窄。

- 财政部公布的最新数据显示，今年前 9 个月累计发行地方债 41821.91 亿元，其中发行新增债券 30367.09 亿元（含新增一般债券 9069.79 亿元、新增专项债券 21297.30 亿元），发行进度为 99.43%，今年新增债券发行已基本收官。
- 美国方面，美联储宣布将于 10 月 15 日（本周二）起开始购买美国短期国债，至少持续到 2020 年 2 季度，以保证充足的银行准备金水平。欧洲方面，欧盟决定加紧与英国脱欧谈判，释放达成脱欧协议的积极信号。
- 近期国内经济方面，乘用车销量降幅收窄；物价方面，通胀趋于反弹；流动性方面，货币政策稳健中性；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 环球租赁 SCP016	2.80	0.37	5.00	AAA	-
19 常城建 SCP012	2.77	0.74	5.00	AAA	-
19 云投 SCP014	2.90	0.08	12.00	AAA	-
19 成交投 SCP004	2.60	0.09	5.00	AAA	-
19 象屿 SCP003	2.70	0.16	5.00	AAA	-
19 南京地铁 SCP006	2.99	0.74	8.00	AAA	-
19 京汽股 SCP004	2.40	0.74	10.00	AAA	-
19 豫投资 SCP003	2.40	0.16	7.00	AAA	-
19 鲁高速股 SCP008	2.82	0.16	10.00	AAA	-
19 中芯国际 SCP004	2.50	0.20	15.00	AAA	-
19 锡产业 SCP008	2.69	0.49	5.00	AAA	-
19 锡产业 SCP009	2.69	0.49	5.00	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 国联 SCP008	2.69	0.50	3.50	AAA	-
19 首钢 SCP010	3.20	0.74	30.00	AAA	-
19 鲁能源 SCP001	2.90	0.74	30.00	AAA	-
19 中航资本 SCP006	3.22	0.74	17.00	AAA	-
19 华发实业 SCP004	3.47	0.74	3.40	AAA	-
19 粤广业 SCP005	3.17	0.74	5.00	AAA	-
19 桂投资 SCP006	3.40	0.74	10.00	AAA	-
19 沪电力 SCP014	2.30	0.43	10.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP009	2.59	0.48	2.00	AAA	-
19 中远海控 SCP002	2.49	0.49	15.00	AAA	-
19 青岛国信 SCP003	3.15	0.49	5.00	AAA	-
19 国联 SCP007	3.05	0.49	3.50	AAA	-
19 青岛啤酒 SCP006	3.16	0.67	3.00	AAA	-
19 宁夏国资 SCP006	2.99	0.74	2.30	AAA	-
19 苏国信 SCP018	2.49	0.10	5.00	AAA	-
19 豫交投 SCP002	2.50	0.16	20.00	AAA	-
19 温交投 SCP002	3.23	0.74	10.00	AA+	-
19 永业 SCP002	3.29	0.36	5.00	AA+	-
19 扬子大桥 SCP003	3.25	0.51	3.50	AA+	-
19 中材国际 SCP006	3.50	0.55	6.00	AA+	-
19 杭州日报 SCP002	3.29	0.74	2.50	AA+	-
19 海沧投资 SCP005	3.65	0.74	10.00	AA+	-
19 晋交投 SCP006	3.37	0.74	10.00	AA+	-
19 花园 SCP003	6.50	0.74	5.00	AA+	-
19 苏国泰 SCP007	3.52	0.74	4.00	AA+	-
19 麓山投资 SCP003	3.79	0.74	1.00	AA	-
19 太仓水务 SCP005	3.59	0.49	2.00	AA	-
19 宜昌交旅 SCP001	4.31	0.74	3.00	AA	-
19 富邦 SCP002	6.38	0.74	2.00	AA	A-1
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 深能源 CP002	3.09	0.49	30.00	AAA	A-1
19 云投 CP001	3.58	1.00	20.00	AAA	A-1
19 海国鑫泰 CP001	4.50	1.00	20.00	AAA	A-1
19 南新工 CP002	3.24	1.00	8.00	AAA	A-1
19 豫园商城 CP001	3.62	1.00	10.00	AAA	A-1
19 乐清国投 CP001	3.40	1.00	3.00	AA+	A-1
19 瘦西湖 CP001	3.37	1.00	5.00	AA+	A-1
19 江苏新投 CP001	7.00	1.00	5.00	AA	A-1
19 广安 CP001	4.38	1.00	3.00	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 鲁黄金 MTN008	3.55	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中联重科 MTN001	3.75	5.00	25.00	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 海运集装 MTN002	3.64	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中节能 MTN003	3.61	3.00	25.00	AAA	AAA
19 黔铁投 MTN002	4.77	5.00	10.00	AA+	AA+
19 北辰科技 MTN002	7.50	5.00	7.00	AA+	AA+
19 阳江恒财 MTN001	4.25	5.00	3.00	AA	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较 9 月 30 日下行 13BP，上周收于 2.70%；6 个月品种收益率较 9 月 30 日下行 6BP，上周收于 3.05%；1 年期品种收益率较 9 月 30 日下行 7BP，上周收于 3.11%。
- 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 9 月 30 日上行 3BP，上周收于 3.61%；5 年期品种收益率较 9 月 30 日上行 5BP，上周收于 3.97%。
- 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 9 月 30 日下行 1BP，上周收于 3.43%；5 年期品种收益率较 9 月 30 日下行 1BP，上周收于 3.80%；10 年期品种收益率较 9 月 30 日上行 5BP，上周收于 4.22%。

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。