

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年10月14日-10月18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 64 支，规模合计 657.50 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 63.00 亿元；中期票据 29 支，规模合计 469.50 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 1BP。
- 3 季度 GDP 增速再创新低至 6.0%，名义 GDP 增速下滑至 7.6%。
9 月工业、投资、消费增速反弹：9 月工业增速反弹至 5.8%；
9 月固定资产投资增速略反弹至 4.7%，其中制造业投资增速小幅下降、房地产投资增速高位企稳。9 月社消零售、限额以上零售增速分别回升至 7.8%、3.1%，其中汽车降幅明显收窄，网上零售持续增高；9 月全国商品房销售面积、销售额增速分别回落至 2.9%、9.4%。9 月财政支出增速回升转正，财政支出占收入比重再创新高。10 月以来终端需求好坏参半，工业生产继续改善，指向经济仍在继续回升。物价方面：9 月 CPI 环比上涨 0.9%、同比上升至 3.0%，其中猪肉 CPI 环比上涨 19.7%。
9 月 PPI 环比上涨 0.1%、同比回落至-1.2%。10 月以来国际油价企稳回升，国内钢价和煤价平稳。

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。

- 据统计，2019年城投债发行规模为2.5万亿，已超越去年全年2.48万亿的规模。研究报告称，受区域内财政增长乏力、政府债务压力较大或城投债（即期）偿付压力相对较大等因素造成的区域融资环境承压影响，东北地区、云贵地区、天津、湖南、甘肃、新疆等区域内城投债发行利差均值相对较高。
- 上周三（10月16日），美联储最新一期褐皮书显示，多数地区物价水平平稳，就业保持紧俏，工资温和上升；一些地区的企业由于贸易情况紧张和全球放缓下调了前景展望。同日，韩国央行宣布年内第二次降息，将7天期回购利率下调25BP至纪录低位的1.25%。上周公布的《世界经济展望》中，IMF将19年全球经济增速下调0.2个百分点至3.0%，是金融危机后的最低点。
- 近期国内经济方面，9月经济基本面改善；物价方面，通胀趋于上行；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 中化股 SCP010	1.80	0.10	20.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP010	2.12	0.15	5.00	AAA	-
19 川铁投 SCP001	2.70	0.20	25.00	AAA	-
19 甬交投 SCP006	3.04	0.74	6.00	AAA	-
19 华电 SCP032	2.00	0.16	15.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP018	2.35	0.36	10.00	AAA	-
19 红狮 SCP006	3.74	0.44	3.00	AAA	-
19 沪电力 SCP015	2.40	0.48	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 深航空 SCP020	2.60	0.48	5.00	AAA	-
19 中电投 SCP030	2.15	0.48	24.00	AAA	-
19 宝钢 SCP015	2.20	0.49	50.00	AAA	-
19 中金集 SCP003	2.70	0.49	20.00	AAA	-
19 中建材 SCP005	2.40	0.67	20.00	AAA	-
19 中粮 SCP009	2.64	0.74	10.00	AAA	-
19 冀建投 SCP002	3.18	0.74	5.00	AAA	-
19 甬开投 SCP003	3.12	0.74	5.00	AAA	-
19 光大集团 SCP013	2.33	0.10	5.00	AAA	-
19 苏交通 SCP024	2.30	0.25	15.00	AAA	-
19 重汽 SCP002	2.70	0.25	15.00	AAA	-
19 南航股 SCP031	2.10	0.48	5.00	AAA	-
19 申能集 SCP002	2.39	0.49	20.00	AAA	-
19 华电江苏 SCP007	3.20	0.49	5.50	AAA	-
19 长发集团 SCP004	3.43	0.74	5.00	AAA	-
19 天津港 SCP001	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 越秀租赁 SCP006	3.34	0.74	8.00	AAA	-
19 长城汽车 SCP003	3.30	0.74	20.00	AAA	-
19 北电 SCP001	3.60	0.74	5.00	AAA	-
19 华电租赁 SCP003	3.29	0.74	10.00	AAA	-
19 华电 SCP031	2.00	0.08	15.00	AAA	-
19 华电股 SCP005	2.10	0.16	30.00	AAA	-
19 金隅 SCP002	2.80	0.48	20.00	AAA	-
19 厦门航空 SCP008	2.40	0.49	3.00	AAA	-
19 中建材 SCP004	2.10	0.21	15.00	AAA	-
19 厦门市政 SCP001	2.89	0.49	4.00	AAA	-
19 陆金开 SCP002	2.98	0.74	8.00	AAA	-
19 中电投 SCP029	2.25	0.74	30.00	AAA	-
19 杭金投 SCP008	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 复星医药 SCP003	2.90	0.16	5.00	AAA	-
19 中电路桥 SCP002	3.20	0.74	15.00	AAA	-
19 中药控股 SCP001	3.19	0.74	28.00	AAA	-
19 广新控股 SCP008	2.85	0.18	6.00	AAA	-
19 昆山高新 SCP006	3.00	0.49	2.00	AA+	-
19 宝龙 SCP004	5.95	0.49	3.00	AA+	-
19 江阴公 SCP001	3.29	0.49	7.00	AA+	-
19 新中泰 SCP006	3.48	0.74	5.00	AA+	-
19 山西建投 SCP004	3.45	0.74	5.00	AA+	-
19 鲁商 SCP012	7.20	0.74	5.00	AA+	-
19 凯盛科技 SCP007	3.50	0.20	5.00	AA+	-
19 闽国资 SCP003	3.60	0.49	1.00	AA+	-
19 南京医药 SCP006	3.35	0.74	5.00	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 富通 SCP002	6.48	0.74	5.00	AA+	-
19 义乌国资 SCP002	3.25	0.74	15.00	AA+	-
19 鲁西化工 SCP004	3.65	0.74	10.00	AA+	-
19 珠海港 SCP008	3.10	0.04	3.00	AA+	-
19 苏国泰 SCP008	3.44	0.74	2.00	AA+	-
19 相城城建 SCP002	3.25	0.26	5.00	AA+	-
19 镇江城建 SCP012	4.28	0.74	5.00	AA+	-
19 新誉 SCP004	6.30	0.49	2.00	AA	-
19 淮南城投 SCP001	3.85	0.74	3.00	AA	-
19 农十二师 SCP002	4.20	0.74	5.00	AA	-
19 潍坊水务 SCP003	5.95	0.74	3.00	AA	-
19 新疆能化 SCP001	4.18	0.74	5.00	AA	-
19 皖北煤电 SCP006	6.80	0.74	5.00	AA	-
19 锡山经开 SCP003	3.55	0.74	6.00	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 CP003	3.38	1.00	10.00	AAA	A-1
19 国网租赁 CP001	3.30	1.00	3.00	AAA	A-1
19 大同煤矿 CP006	3.55	1.00	11.00	AAA	A-1
19 豫能化 CP005	5.10	1.00	15.00	AAA	A-1
19 滨江房产 CP003	4.50	1.00	9.00	AA+	A-1
19 滇池投资 CP001	3.83	1.00	10.00	AA+	A-1
19 江津城建 CP001	3.61	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
19 中石油 MTN005	3.58	5.00	100.00	AAA	AAA
19 中石油 MTN006	3.58	5.00	100.00	AAA	AAA
19 中化工 MTN005	3.72	3.00	15.00	AAA	AAA
19 云能投 MTN003	5.50	3.00	12.00	AAA	AAA
19 河南发电 MTN001	3.80	3.00	5.00	AAA	AAA
19 鲁钢铁 MTN006	4.17	2.00	10.00	AAA	AAA
19 绿城房产 MTN003	3.84	3.00	5.00	AAA	AAA
19 粤海 MTN001	3.43	3.00	10.00	AAA	AAA
19 港兴港投 MTN003	4.65	10.00	10.00	AAA	AAA
19 闽高速 MTN002	4.48	10.00	10.00	AAA	AAA
19 开滦 MTN004	6.90	2.00	6.50	AAA	AAA
19 兖矿 MTN005	4.76	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN007	3.97	5.00	20.00	AAA	AAA
19 阳煤 MTN004	6.67	3.00	10.00	AAA	AAA
19 高科技投 MTN002	3.95	5.00	5.00	AAA	AAA
19 蓝星 MTN002	5.20	3.00	15.00	AAA	AAA
19 闽高速 MTN001	4.49	10.00	20.00	AAA	AAA
19 方正 MTN002	6.50	3.00	15.50	AAA	AAA
19 平顶发展 MTN001	4.50	3.00	10.00	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 苏新国资 MTN003	4.35	5.00	3.00	AA+	AA+
19 富阳城投 MTN005	4.40	5.00	5.00	AA+	AA+
19 富阳城投 MTN004	4.36	5.00	5.00	AA+	AA+
19 津海泰 MTN001	7.50	3.00	10.00	AA+	AA+
19 七匹狼 MTN001	5.70	3.00	5.00	AA+	AA+
19 汉江国资 MTN001	4.38	5.00	10.00	AA+	AA+
19 邯郸交建 MTN001	4.46	3.00	5.00	AA	AA
19 金阳投资 MTN001	6.37	3.00	5.00	AA	AA
19 珞璜建司 MTN001	7.30	3.00	7.50	AA	AA
19 咸宁高新 MTN001	6.00	5.00	15.00	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，收益率小幅下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率与前周持平，上周收于 2.7%；6 个月品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.06%；1 年期品种收益率较前周上行 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 2BP，上周收于 3.6%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.98%。
- 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 5BP，上周收于 3.48%；5 年期品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.83%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 4.24%。

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。