

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年10月28日-11月1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 87 支，规模合计 829.10 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 84.00 亿元；中期票据 52 支，规模合计 440.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 2BP。
- 10 月全国制造业 PMI 指数下降至 49.3，但财新制造业 PMI 指数回升至 51.7、创近 3 年新高，意味着制造业景气程度出现分化；10 月龙头房企地产销售增速明显回升；上周高炉开工率小幅上行至 64.9%，10 月六大集团发电耗煤增速回升至 19.3%，工业生产继续改善。物价方面：10 月第四周猪肉价格环比上涨 11%，其它肉禽、蔬菜价格均出现不同程度上涨，全月食品价格环比上涨 4.6%；10 月以来国际油价企稳回升，国内煤价和钢价稳中有降。
- 为丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币收益率曲线，根据中国人民银行与香港金融管理局签署的《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》，本周四（11 月 7 日）中国人民银行将通过香港金融管

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。

理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，招标发行 2019 年第十期和第十一期中央银行票据。第十期中央银行票据期限 3 个月（91 天），为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币 200 亿元，起息日为 2019 年 11 月 11 日，到期日为 2020 年 2 月 10 日，到期日遇节假日顺延。第十一期中央银行票据期限 1 年，为固定利率付息债券，每半年付息一次，发行量为人民币 100 亿元，起息日为 2019 年 11 月 11 日，到期日为 2020 年 11 月 11 日，到期日及付息日遇节假日顺延。

- 上周四（10 月 31 日），美联储 10 月货币政策会议宣布下调联邦基金利率 25BP 至 1.50%-1.75%；美国 10 月新增非农就业人数 12.8 万、好于市场预期。日本央行分别下调国内生产总值（GDP）和非食品消费者价格指数（CPI）预期至 0.6% 和 0.7%。韩国 10 月出口同比下降 14.7%，进口同比下降 14.6%，进出口增速均创 16 年来新低。
- 近期国内经济方面，地产销售回升；物价方面，通胀水平加速上行；流动性方面，宽松预期有所减弱；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

超短期融资券	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
19 远东租赁 SCP005	2.45	0.13	15.00	AAA	-
19 锡交通 SCP004	2.80	0.74	3.00	AAA	-
19 云投 SCP016	2.90	0.08	12.00	AAA	-
19 象屿 SCP006	2.65	0.16	10.00	AAA	-
19 赣高速 SCP011	2.30	0.26	20.00	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 SCP009	2.69	0.49	5.00	AAA	-
19 华电 SCP034	1.75	0.08	10.00	AAA	-
19 光大集团 SCP015	2.50	0.20	15.00	AAA	-
19 苏国信 SCP019	2.30	0.26	10.00	AAA	-
19 厦翔业 SCP006	2.49	0.48	5.00	AAA	-
19 厦门航空 SCP009	2.55	0.48	6.00	AAA	-
19 大众交通 SCP003	2.90	0.49	8.00	AAA	-
19 上海机场 SCP002	2.38	0.49	10.00	AAA	-
19 京能源 SCP001	2.58	0.74	10.00	AAA	-
19 锡交通 SCP003	2.80	0.74	4.50	AAA	-
19 上饶投资 SCP002	3.45	0.74	1.00	AAA	-
19 远东租赁 SCP004	2.25	0.11	10.00	AAA	-
19 深航空 SCP022	2.53	0.37	5.00	AAA	-
19 华能新能 SCP011	2.45	0.49	10.00	AAA	-
19 中化化肥 SCP004	2.95	0.74	8.00	AAA	-
19 永煤 SCP015	4.25	0.74	10.00	AAA	-
19 本钢集团 SCP007	5.00	0.74	5.00	AAA	-
19 中车 SCP011	1.75	0.08	30.00	AAA	-
19 中车 SCP010	1.75	0.08	30.00	AAA	-
19 东航股 SCP012	2.00	0.49	30.00	AAA	-
19 中电信 SCP014	1.94	0.57	50.00	AAA	-
19 中铝集 SCP013	2.65	0.74	20.00	AAA	-
19 新希望 SCP002	3.10	0.74	10.00	AAA	-
19 鄂联投 SCP003	3.27	0.74	10.00	AAA	-
19 成都高新 SCP007	2.70	0.11	10.00	AAA	-
19 京国资 SCP005	2.30	0.16	10.00	AAA	-
19 龙源电力 SCP007	2.10	0.16	10.00	AAA	-
19 中色 SCP001	2.10	0.16	8.00	AAA	-
19 东航 SCP004	2.20	0.27	20.00	AAA	-
19 粤科金融 SCP001	2.30	0.49	10.00	AAA	-
19 上海环境 SCP001	2.60	0.49	10.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP012	2.45	0.55	4.00	AAA	-
19 厦路桥 SCP007	3.27	0.66	5.50	AAA	-
19 陕交建 SCP005	2.70	0.74	25.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP012	3.10	0.74	5.00	AAA	-
19 首钢 SCP011	2.78	0.74	30.00	AAA	-
19 杭金投 SCP009	3.19	0.74	8.00	AAA	-
19 广新控股 SCP011	2.50	0.17	5.00	AAA	-
19 浙江机场 SCP001	3.19	0.49	7.00	AAA	-
19 长发集团 SCP005	3.40	0.74	10.00	AAA	-
19 联通 SCP001	2.24	0.74	50.00	AAA	-
19 桂铁投 SCP002	3.30	0.74	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 大同煤矿 SCP019	3.46	0.74	5.00	AAA	-
19 兖州煤业 SCP003	3.35	0.74	30.00	AAA	-
19 新中泰集 SCP006	4.50	0.41	5.00	AA+	-
19 蓉城文化 SCP002	3.64	0.74	5.00	AA+	-
19 宿迁水务 SCP003	3.66	0.73	10.00	AA+	-
19 牧原 SCP002	5.50	0.74	5.00	AA+	-
19 江阴公 SCP002	3.26	0.49	2.00	AA+	-
19 新疆金投 SCP001	4.20	0.66	5.00	AA+	-
19 太仓资产 SCP003	3.19	0.74	5.00	AA+	-
19 国药租赁 SCP005	3.70	0.74	7.00	AA+	-
19 吉林城建 SCP001	7.00	0.74	5.00	AA+	-
19 如皋经开 SCP002	4.00	0.74	5.00	AA+	-
19 乌高新 SCP002	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 涪陵新城 SCP002	3.64	0.74	3.00	AA+	-
19 珠江投管 SCP001	6.90	0.74	5.00	AA+	-
19 闽电子 SCP004	4.14	0.74	3.00	AA+	-
19 金港 SCP002	3.52	0.74	5.00	AA+	-
19 镇江城建 SCP014	3.82	0.49	6.00	AA+	-
19 闽漳龙 SCP006	3.46	0.74	10.00	AA+	-
19 灵山 SCP004	2.99	0.74	3.00	AA+	-
19 内蒙电投 SCP001	4.20	0.74	12.00	AA+	-
19 夏商 SCP011	3.00	0.13	2.60	AA+	-
19 湖交投 SCP001	3.19	0.74	3.00	AA+	-
19 吴中经发 SCP007	3.28	0.74	3.00	AA+	-
19 京昊华 SCP001	3.43	0.74	10.00	AA+	-
19 韵达股份 SCP001	3.57	0.74	3.00	AA+	-
19 福州水务 SCP002	3.30	0.74	1.50	AA+	-
19 恒澄建设 SCP005	3.74	0.74	3.00	AA	-
19 冀新合作 SCP005	5.90	0.74	4.00	AA	-
19 渝太极 SCP001	6.10	0.74	3.00	AA	-
19 运城城投 SCP002	4.29	0.74	2.00	AA	-
19 京电城投 SCP001	3.99	0.74	7.00	AA	-
19 海安开投 SCP002	5.00	0.74	5.00	AA	-
19 顺鑫 SCP002	3.70	0.74	5.00	AA	-
19 钟楼新城 SCP001	4.15	0.49	5.00	AA	-
19 镇江交通 SCP003	5.39	0.74	5.00	AA	-
19 宿迁经开 SCP004	4.64	0.74	7.00	AA	-
19 华远地产 SCP001	4.10	0.74	10.00	AA	-
19 溧水商贸 SCP001	4.80	0.74	1.00	AA	-
19 易华录 SCP001	5.60	0.74	3.00	AA	-

短期融资券

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
----------	----------	--------------	------	------

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 太湖新城 CP001	3.28	1.00	10.00	AAA	A-1
19 南山集 CP002	5.35	1.00	5.00	AAA	A-1
19 南京铁建 CP001	2.80	1.00	4.00	AAA	A-1
19 天津轨交 CP002	3.30	1.00	18.00	AAA	A-1
19 晋能 CP004	3.43	0.99	10.00	AAA	A-1
19 鲁钢铁 CP005	3.59	1.00	10.00	AAA	A-1
19 锡产业 CP003	3.23	1.00	10.00	AAA	A-1
19 云南水电 CP002	3.43	1.00	5.00	AA+	A-1
19 中材科技 CP002	3.20	1.00	2.00	AA+	A-1
19 柳州城投 CP001	3.98	1.00	5.00	AA+	A-1
19 宁经开 CP001	5.88	1.00	5.00	AA	A-1
中期票据	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
19 赣州发展 MTN002	4.05	5.00	5.00	AAA	AAA
19 云建投 MTN002	5.50	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中化农化 MTN001	4.75	3.00	15.00	AAA	AAA
19 泉州城建 MTN001	3.89	3.00	10.00	AAA	AAA
19 首农食品 MTN004	4.40	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华能水电 MTN004	4.58	5.00	18.00	AAA	AAA
19 武汉国资 MTN002	4.24	5.00	10.00	AAA	AAA
19 海国鑫泰 MTN005	5.30	3.00	5.00	AAA	AAA
19 首农食品 MTN003	3.77	3.00	5.00	AAA	AAA
19 宿迁产业 MTN001	3.88	3.00	10.00	AAA	AAA
19 深圳水务 MTN003	4.12	5.00	5.00	AAA	AAA
19 湘高速 MTN006	4.33	3.00	20.00	AAA	AAA
19 国电 MTN004	3.56	3.00	20.00	AAA	AAA
19 华润 MTN007	3.85	3.00	30.00	AAA	AAA
19 华能 MTN003	4.05	3.00	20.00	AAA	AAA
19 首农食品 MTN002	4.40	3.00	10.00	AAA	AAA
19 复星高科 MTN004	4.79	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中原资产 MTN001	4.40	3.00	10.00	AAA	AAA
19 京国资 MTN004	4.38	10.00	10.00	AAA	AAA
19 首旅 MTN003A	4.10	5.00	15.00	AAA	AAA
19 首旅 MTN003B	4.60	10.00	5.00	AAA	AAA
19 农垦 MTN001	-	3.00	8.00	AA+	AA+
19 德源投资 MTN002	5.60	3.00	5.00	AA+	AA+
19 烟台港 MTN003	6.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 三门峡 MTN001	4.45	3.00	4.00	AA+	AA+
19 五江轻化 MTN001	6.95	3.00	10.00	AA+	AA+
19 扬城建 MTN003	4.49	5.00	6.00	AA+	AA+
19 荣盛 MTN003	5.90	2.00	7.00	AA+	AA+
19 南投集团 MTN001	4.18	3.00	5.00	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 光明房产 MTN004	5.87	3.00	6.00	AA+	AA+
19 武汉车都 MTN002	4.76	5.00	10.00	AA+	AA+
19 阿克苏 MTN001	4.60	5.00	5.00	AA+	AA+
19 嘉公路 MTN002	4.30	5.00	3.00	AA+	AA+
19 武进经发 MTN001	4.26	3.00	15.00	AA+	AA+
19 京机电 MTN001	5.70	3.00	6.50	AA+	AA+
19 宜春发展 MTN001	4.09	5.00	6.00	AA+	AA+
19 滇池投资 MTN001	4.77	3.00	10.00	AA+	AA+
19 宣城国资 MTN002	4.10	3.00	5.00	AA+	AA+
19 嘉定新城 MTN001	3.85	5.00	5.00	AA+	AA+
19 湘投 MTN001A	4.00	3.00	5.00	AA+	AA+
19 湘投 MTN001B	4.58	5.00	5.00	AA+	AA+
19 宁波国贸 MTN001	4.75	3.00	4.20	AA	AA
19 陕文投 MTN001	5.98	3.00	4.00	AA	AA
19 乳山国运 MTN002	7.34	3.00	7.00	AA	AA
19 民爆器材 MTN002	5.60	3.00	3.00	AA	AA
19 淮安经开 MTN001	6.50	3.00	5.00	AA	AA
19 丽水城投 MTN001	4.39	5.00	3.00	AA	AA
19 泉州台商 MTN001	5.43	3.00	10.00	AA	AA
19 望城城投 MTN001	6.19	5.00	5.00	AA	AA
19 黄石城投 MTN002	4.39	5.00	7.50	AA	AA
19 宁德交投 MTN001	4.38	5.00	4.30	AA	AA
19 浦口交通 MTN001	4.36	3.00	2.50	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，收益率有所上行。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 2.80%；6 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.20%；1 年期品种收益率较前周上行 8BP，上周收于 3.31%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 3.84%；5 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 4.16%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 11BP，上周收于 3.65%；5 年期品种收益率较前周上行 12BP，上周收于 3.99%；10 年期品种收益率较前周上行 6BP，上周收于 4.37%。

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。