

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年11月11日-11月15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 43 支，规模合计 547.50 亿元；短期融资券 3 支，规模合计 22.00 亿元；中期票据 14 支，规模合计 198.30 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动 0 至 5BP。
- 10 月我国工业增加值增速 4.7%，较 9 月明显下滑。1-10 月全国固定资产投资增速继续下滑至 4.2%，其中制造业投资增速有所反弹，基建投资增速小幅回落。10 月房地产投资增速高位回落。10 月全国商品房销售面积同比增速 1.9%，较 8、9 月小幅回落。10 月社消零售增速 7.2%，限额以上零售增速 1.2%。物价方面：10 月 CPI 环比上涨 0.9%，同比上升至 3.8%，创下 12 年以来新高。上周猪价继续大涨，但鲜果和蔬菜价格均出现下跌。11 月以来国际油价回升，但国内煤价回落，钢价走势分化。
- 上周国务院总理李克强两次在会议上提及地方专项债问题。11 月 12 日，李克强在主持召开经济形势专家和企业家座谈时谈及地方专项债问题。李克强指出，要优化地方政府专项债使用，

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。

带动社会资金更多投向补短板、惠民生等领域，扩大有效投资，增强发展内生动力。11月14日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在江西南昌主持召开部分省份经济形势和保障基本民生座谈会。会上，李克强说，各地要用好国家政策，积极破解发展难题。抓住国家提前下达地方政府专项债额度、降低部分基础设施项目最低资本金比例等机遇，加快补短板项目建设，形成更多实物工作量，促进有效投资和产业升级，加强重大项目谋划和前期准备，推动尽早开工。

- 美国10月零售销售环比增长0.3%，好于预期。美国10月工业产出环比下降0.8%，是2018年5月以来最大跌幅。美国10月CPI同比上升1.8%、环比0.4%，均高于前值，但10月核心CPI同比2.3%，不及前值2.4%。上周三（11月13日），美联储主席鲍威尔称，美国不适合推出负利率，暗示短期内或不继续降息。英国三季度GDP同比增速放缓至1%，为2010年一季度以来最低水平。
- 近期国内经济方面，经济继续放缓；物价方面，通胀预期上行；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

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 中航租赁 SCP012	1.98	0.05	5.00	AAA	-
19 光大集团 SCP018	2.38	0.17	10.00	AAA	-
19 电网 SCP008	2.05	0.49	60.00	AAA	-
19 京能洁能 SCP004	2.80	0.74	20.00	AAA	-
19 海通恒信 SCP007	2.90	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 中化股 SCP011	1.90	0.11	20.00	AAA	-
19 华电 SCP035	1.85	0.16	15.00	AAA	-
19 苏交通 SCP025	2.20	0.25	25.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP020	2.65	0.44	5.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP021	2.83	0.45	6.00	AAA	-
19 宝钢 SCP017	1.94	0.49	40.00	AAA	-
19 南电 SCP020	1.98	0.49	30.00	AAA	-
19 越秀金融 SCP003	2.30	0.49	8.00	AAA	-
19 东部机场 SCP001	2.99	0.74	1.00	AAA	-
19 中电投 SCP032	2.05	0.45	22.00	AAA	-
19 江铜 SCP006	2.35	0.49	15.00	AAA	-
19 融和融资 SCP014	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 中铝 SCP015	2.00	0.19	30.00	AAA	-
19 浙能源 SCP010	2.17	0.45	10.00	AAA	-
19 齐鲁交通 SCP004	2.35	0.49	15.00	AAA	-
19 招金 SCP005	2.90	0.74	7.00	AAA	-
19 西安高新 SCP013	2.80	0.74	10.00	AAA	-
19 成交投 SCP005	2.40	0.09	5.00	AAA	-
19 华能 SCP010	2.00	0.25	20.00	AAA	-
19 雅砻江 SCP003	2.48	0.49	5.00	AAA	-
19 中建材 SCP006	2.25	0.63	10.00	AAA	-
19 中电路桥 SCP003	2.60	0.74	10.00	AAA	-
19 杭金投 SCP010	3.30	0.74	9.00	AAA	-
19 云能投 SCP009	3.16	0.74	20.00	AAA	-
19 赣粤 SCP006	2.50	0.74	12.00	AAA	-
19 光大集团 SCP017	2.38	0.19	10.00	AAA	-
19 永煤 SCP016	4.25	0.74	10.00	AAA	-
19 陕煤化 SCP005	2.60	0.08	20.00	AAA	-
19 景国资 SCP001	3.76	0.74	8.00	AA+	-
19 云南水务 SCP003	5.40	0.49	4.00	AA+	-
19 苏美达 SCP003	3.65	0.74	4.00	AA+	-
19 南京医药 SCP007	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 保利久联 SCP003	3.70	0.74	2.00	AA+	-
19 粤航运 SCP003	3.25	0.74	5.00	AA+	-
19 常交通 SCP003	3.30	0.49	5.00	AA+	-
19 龙岩汇金 SCP003	3.57	0.49	2.50	AA	-
19 华远地产 SCP002	4.06	0.74	5.00	AA	-
19 高速地产 SCP006	4.30	0.74	2.00	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
19 营口港 CP001	4.08	1.00	12.00	AA+	A-1
19 凯盛科技 CP002	4.40	1.00	5.00	AA+	A-1

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。

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 株洲城建 CP002	3.50	1.00	5.00	AA+	A-1
19 金隅 MTN003	4.13	5.00	20.00	AAA	AAA
19 天津港 MTN001	4.42	5.00	15.00	AAA	AAA
19 西基投 MTN002	3.75	3.00	10.00	AAA	AAA
19 余杭城建 MTN002	4.09	5.00	5.00	AAA	AAA
19 鞍钢 MTN007	4.90	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN008	4.42	3.00	20.00	AAA	AAA
19 金圆投资 MTN001	3.70	3.00	15.00	AAA	AAA
19 建发集 MTN003	4.47	3.00	15.00	AAA	AAA
19 华润 MTN008	3.90	3.00	35.00	AAA	AAA
19 石国投 MTN001	4.17	5.00	10.00	AAA	AAA
19 农垦 MTN001	5.80	3.00	8.00	AA+	AA+
19 蒙高路 MTN003	4.77	5.00	10.00	AA+	AA+
19 吉安井开 MTN002	7.50	3.00	10.30	AA	AA
19 江宁科学 MTN002	4.50	3.00	5.00	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下行 9BP，上周收于 2.80%；6 个月品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.22%；1 年期品种收益率较前周上行 7BP，上周收于 3.35%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.74%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.12%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.58%；5 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.89%；10 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 4.27%。

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。