

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年11月18日-11月22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 76 支，规模合计 940.80 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 158.50 亿元；中期票据 45 支，规模合计 694.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 1BP。
- 11 月上中旬 35 城地产销量增速略降至 3.7%，较 10 月增速有所下滑，但一线城市销量增速反弹至 24%，三四线城市缓中趋稳。11 月前 17 天乘联会乘用车零售和批发增速分别为-13%和-11%。上周高炉开工率略降至 65.3%，同比跌幅稍有扩大，但较 11 月初水平已有提高。11 月前 22 天六大集团发电耗煤同比增速 16.1%，处于年内高位。物价方面：上周猪肉价格环比下跌 6.9%，蛋禽、蔬菜价格也有下跌，食品价格整体下跌 2.8%。11 月以来煤价回落，钢价反弹，油价小幅上调。
- 国家发改委副秘书长高杲指出：“截至 11 月初，全国正推进的 PPP 项目近 7000 个，总投资 9 万亿元。其中，城市基础设施、农林水利、社会事业、交通运输、生态环保等领域，占项目总数和总投资比重均接近 90%。”高杲表示，最近降低部分

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。

基建项目资本金比例，允许适当通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，带动社会资本投资，也有助于 PPP 项目筹措资金。

- 上周三（11月20日），美联储公布10月FOMC会议纪要，大多数委员认为10月降息后，短期内不用进一步降息。美联储主席鲍威尔重申美联储没有发行中央银行数字货币（CBDC）的计划和必要。欧元区11月制造业PMI初值为46.6，较前值45.9有所回升。日本10月出口同比下降9.2%，前值-5.2%，同比降幅为3年来最大。
- 近期国内经济方面，需求基本稳定；物价方面，猪价明显回落；流动性方面，回购利率下调；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 南航股 SCP033	2.05	0.49	20.00	AAA	-
19 华电 SCP037	2.20	0.49	15.00	AAA	-
19 齐鲁交通 SCP005	2.35	0.49	15.00	AAA	-
19 唐山实业 SCP002	3.38	0.74	4.00	AAA	-
19 中车 SCP013	1.75	0.08	15.00	AAA	-
19 苏交通 SCP027	2.20	0.25	15.00	AAA	-
19 中建材 SCP007	2.15	0.33	20.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP013	2.15	0.41	7.00	AAA	-
19 融和融资 SCP016	2.56	0.48	5.00	AAA	-
19 云城投 SCP009	4.80	0.49	10.00	AAA	-
19 厦路桥 SCP009	3.30	0.49	5.00	AAA	-
19 宝钢 SCP018	1.95	0.49	30.00	AAA	-
19 京基投 SCP003	2.38	0.74	30.00	AAA	-
19 电网 SCP010	2.20	0.74	60.00	AAA	-
19 锡公用 SCP002	2.80	0.74	5.50	AAA	-
19 中车 SCP012	1.75	0.08	30.00	AAA	-
19 中化股 SCP012	1.80	0.10	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 中电科 SCP002	2.28	0.10	20.00	AAA	-
19 光大集团 SCP019	2.50	0.24	5.00	AAA	-
19 重汽 SCP003	2.70	0.27	15.00	AAA	-
19 融和融资 SCP015	2.30	0.38	5.00	AAA	-
19 成交投 SCP006	3.38	0.49	15.00	AAA	-
19 津保投 SCP005	3.80	0.49	18.00	AAA	-
19 电网 SCP009	2.15	0.49	80.00	AAA	-
19 川高速 SCP012	2.50	0.66	10.00	AAA	-
19 大同煤矿 SCP021	3.64	0.73	10.00	AAA	-
19 中国铜业 SCP001	2.85	0.74	10.00	AAA	-
19 宁河西 SCP003	2.93	0.74	5.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP013	3.19	0.74	5.00	AAA	-
19 海国鑫泰 SCP014	4.80	0.74	5.00	AAA	-
19 陕煤化 SCP006	2.58	0.07	10.00	AAA	-
19 苏交通 SCP026	2.30	0.25	15.00	AAA	-
19 厦翔业 SCP007	2.50	0.49	10.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP015	2.45	0.49	6.00	AAA	-
19 平安租赁 SCP022	2.65	0.49	10.00	AAA	-
19 津城建 SCP005	2.53	0.60	15.00	AAA	-
19 东航股 SCP013	2.00	0.74	30.00	AAA	-
19 开滦 SCP006	3.90	0.74	2.00	AAA	-
19 厦路桥 SCP008	2.60	0.33	4.00	AAA	-
19 三一 SCP004	2.80	0.49	10.00	AAA	-
19 南电 SCP021	1.90	0.49	30.00	AAA	-
19 粤电发 SCP004	2.30	0.49	10.00	AAA	-
19 宁沪高 SCP014	2.30	0.52	4.00	AAA	-
19 国网租赁 SCP004	3.10	0.74	10.00	AAA	-
19 中建材集 SCP001	2.59	0.74	25.00	AAA	-
19 重庆机场 SCP001	3.35	0.74	4.00	AAA	-
19 象屿 SCP007	2.65	0.08	5.00	AAA	-
19 北部湾 SCP005	2.90	0.10	8.00	AAA	-
19 华电 SCP036	2.00	0.25	10.00	AAA	-
19 广新控股 SCP012	3.10	0.49	5.00	AAA	-
19 招金 SCP006	2.90	0.74	4.00	AAA	-
19 桂交投 SCP003	3.35	0.74	10.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP014	3.94	0.74	12.00	AAA	-
19 光明 SCP004	2.20	0.74	30.00	AAA	-
19 联通 SCP002	2.20	0.74	40.00	AAA	-
19 南京滨江 SCP004	3.48	0.08	2.00	AA+	-
19 滨湖建设 SCP003	2.99	0.25	5.00	AA+	-
19 夏商 SCP013	3.39	0.25	5.00	AA+	-
19 乐普 SCP002	4.45	0.49	8.00	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 南京医药 SCP008	3.38	0.74	5.00	AA+	-
19 海宁资产 SCP002	3.35	0.74	5.00	AA+	-
19 厦钨 SCP004	3.36	0.41	8.00	AA+	-
19 蒙高路 SCP006	3.48	0.74	10.00	AA+	-
19 西安投资 SCP002	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 新矿 SCP003	3.90	0.74	5.00	AA+	-
19 湘投 SCP003	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 桐乡城投 SCP004	3.38	0.74	6.00	AA+	-
19 烟台港 SCP003	3.48	0.74	5.00	AA+	-
19 灵山 SCP005	2.88	0.74	3.00	AA+	-
19 恒逸 SCP007	6.80	0.74	7.00	AA+	-
19 鲁商 SCP014	6.10	0.11	6.00	AA+	-
19 晋投集 SCP005	6.00	0.74	3.00	AA+	-
19 柳州投资 SCP004	3.91	0.74	7.00	AA+	-
19 青岛水务 SCP002	3.20	0.49	2.00	AA	-
19 路桥公投 SCP005	3.80	0.74	6.00	AA	-
19 麓山投资 SCP004	3.69	0.74	4.30	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 国电 CP003	2.90	1.00	30.00	AAA	A-1
19 皖投集 CP002	3.35	1.00	25.00	AAA	A-1
19 河钢集 CP005	3.34	1.00	20.00	AAA	A-1
19 阳煤 CP007	3.40	1.00	10.00	AAA	A-1
19 南昌城投 CP001	3.35	1.00	5.00	AAA	A-1
19 电网 CP003	2.60	1.00	50.00	AAA	A-1
19 成都高新 CP001	3.40	1.00	5.00	AAA	A-1
19 金鼎产融 CP001	6.50	1.00	3.00	AA+	A-1
19 镇国投 CP004	5.20	1.00	5.00	AA+	A-1
19 宿迁城投 CP002	3.47	1.00	5.50	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 汇金 MTN019	3.32	3.00	100.00	AAA	AAA
19 大唐集 MTN003	4.19	5.00	25.00	AAA	AAA
19 汇金 MTN020	3.70	5.00	30.00	AAA	AAA
19 苏沙钢 MTN002	3.90	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中化工 MTN006	3.67	3.00	15.00	AAA	AAA
19 尧矿 MTN006	4.69	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中铝 MTN002	4.20	3.00	15.00	AAA	AAA
19 南京交建 MTN002	3.93	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鲁钢铁 MTN007	4.13	2.00	10.00	AAA	AAA
19 大同煤矿 MTN004	4.87	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华润 MTN009	3.85	3.00	35.00	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 皖交控 MTN002	4.35	10.00	10.00	AAA	AAA
19 中电投 MTN019	3.55	3.00	8.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN011	4.39	5.00	30.00	AAA	AAA
19 北排水 MTN002	3.98	5.00	20.00	AAA	AAA
19 陕煤化 MTN005	4.14	5.00	30.00	AAA	AAA
19 湘高速 MTN005	4.02	5.00	10.00	AAA	AAA
19 联通 MTN001	3.39	3.00	10.00	AAA	AAA
19 沪电力 MTN002	3.99	3.00	16.00	AAA	AAA
19 渝高速 MTN001	4.10	5.00	15.00	AAA	AAA
19 赣金控 MTN001	4.00	5.00	9.00	AAA	AAA
19 铁道 MTN001	3.40	3.00	100.00	AAA	AAA
19 东部机场 MTN001	3.72	3.00	2.00	AAA	AAA
19 平安租赁 MTN003	4.10	3.00	16.00	AAA	AAA
19 四川投资 MTN001	3.69	5.00	10.00	AAA	AAA
19 国盛 MTN001	3.58	5.00	20.00	AAA	AAA
19 港兴港投 MTN004	4.65	10.00	10.00	AAA	AAA
19 北部湾 MTN004	4.40	5.00	5.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN011A	3.96	3.00	8.00	AAA	AAA
19 津城建 MTN011B	4.38	5.00	7.00	AAA	AAA
19 华强 MTN001	5.68	3.00	5.00	AA+	AA+
19 凯盛科技 MTN002	5.45	3.00	8.00	AA+	AAA
19 厦门特房 MTN001	6.00	3.00	3.00	AA+	AA+
19 北辰科技 MTN003	7.50	5.00	8.00	AA+	AA+
19 滇中产业 MTN002	7.50	3.00	3.00	AA+	AA+
19 盐城城南 MTN003	4.70	5.00	5.00	AA+	AA+
19 东阳光 MTN003	7.50	3.00	3.00	AA+	AA+
19 安东控股 MTN002	5.70	3.00	2.00	AA	AA
19 临沂矿业 MTN001	4.94	5.00	10.00	AA	AAA
19 武侯产业 MTN001	4.50	3.00	10.00	AA	AA
19 高淳经开 MTN004	5.60	5.00	5.00	AA	AA
19 新航建设 MTN001	5.80	2.00	2.00	AA	AA
19 吉安城建 MTN001	4.30	3.00	10.00	AA	AA
19 金阳投资 MTN002	6.00	3.00	5.00	AA	AA
19 黄山城投 MTN001	4.33	3.00	9.00	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，收益率有所下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 2.65%；6 个月品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.12%；1 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.25%。
- 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 9BP，上周收于 3.65%；5 年期品种收益率较前周下行 11BP，上周收于 4.01%。
- 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 9BP，上周收于 3.49%；5 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.80%；10 年期品种收益率较前周下行 3BP，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。