

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年11月25日-11月29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 80 支，规模合计 870.00 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 93.00 亿元；中期票据 33 支，规模合计 339.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 1BP。
- 11 月全国制造业 PMI 指数重回荣枯线上至 50.2，创近 4 个月以来新高，且年内首次超过 2018 年同期水平，指向制造业景气程度有所改善，主要分项指标中，需求、生产双双走强，价格回落，库存好转；10 月全国规模以上工业企业利润增速降幅扩大至-9.9%，主要受工业品出厂价格降幅扩大、收入利润率由升转降等因素影响；11 月前 29 天 35 城地产销量增速略降至 2.3%，但一线城市销售反弹；11 月前 24 天乘联会乘用车批、零增速分别降至-10%、-15%。上周高炉开工率增至 65.9%，11 月前 29 天六大集团发电耗煤同比增速稳定在 16.6%，工业生产稳中向好。物价方面：通胀冲高回落，上周猪肉价格环比下跌 8.6%，蛋禽价格同步下跌，食品价格下跌 3%；进入 11 月

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。

以来，猪肉价格冲高回落，煤价下跌，钢价反弹，油价小幅上调，12月CPI有望回落，PPI同比降幅有望缩窄。

- 上周二（11月26日），《信用评级业管理暂行办法》正式发布。信用评级在金融市场运行中发挥着揭示信用风险、辅助市场定价、提高市场效率、改善融资环境等积极作用。规范信用评级业发展是贯彻落实习近平总书记关于“优化结构，完善金融市场、金融机构、金融产品体系”重要讲话内容的重大举措。自金融危机以来，各国就加强信用评级监管达成广泛共识，监管规则和制度框架亦不断完善。
- 美国方面公布的三季度实际GDP环比折年率上修至2.1%，10月PCE同比增长1.3%、与前值持平，核心PCE同比增长1.6%，较前值小幅放缓0.1个百分点，上周美联储公布的经济褐皮书中表示美国经济呈温和增长态势，或暗示不会改变当前利率政策立场；欧元区方面公布的11月调和CPI初值同比增长1.0%，核心调和CPI初值同比增长1.3%。
- 近期国内经济方面，PMI重回荣枯线以上；物价方面，通胀冲高回落；流动性方面，货币保持稳健；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中车SCP014	1.75	0.08	45.00	AAA	-
19华电SCP038	1.90	0.08	25.00	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 苏国信 SCP022	2.20	0.25	10.00	AAA	-
19 厦门航空 SCP010	2.55	0.48	4.00	AAA	-
19 成都环境 SCP002	3.20	0.49	5.00	AAA	-
19 宝钢 SCP019	1.95	0.49	30.00	AAA	-
19 鄂能源 SCP007	2.90	0.49	10.00	AAA	-
19 云投 SCP018	2.90	0.08	12.00	AAA	-
19 宿迁产业 SCP002	2.55	0.25	5.00	AAA	-
19 苏交通 SCP028	2.20	0.25	20.00	AAA	-
19 厦翔业 SCP008	2.45	0.48	10.00	AAA	-
19 中铝集 SCP015	2.45	0.49	10.00	AAA	-
19 港兴港投 SCP007	3.47	0.74	10.00	AAA	-
19 宁河西 SCP004	2.80	0.74	10.00	AAA	-
19 华能水电 SCP017	2.00	0.08	11.00	AAA	-
19 东航股 SCP014	1.70	0.48	20.00	AAA	-
19 越秀租赁 SCP007	3.12	0.49	6.00	AAA	-
19 中远海运 SCP003	1.80	0.49	20.00	AAA	-
19 云城投 SCP010	4.80	0.49	10.00	AAA	-
19 锡产业 SCP010	2.80	0.74	6.00	AAA	-
19 电网 SCP011	2.20	0.74	40.00	AAA	-
19 武汉地铁 SCP001	2.68	0.74	10.00	AAA	-
19 华电租赁 SCP004	3.15	0.74	5.00	AAA	-
19 中粮 SCP010	2.40	0.74	20.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP014	2.00	0.08	5.00	AAA	-
19 中化股 SCP013	1.90	0.09	30.00	AAA	-
19 厦路桥 SCP010	2.97	0.10	6.00	AAA	-
19 象屿 SCP008	2.75	0.25	5.00	AAA	-
19 海国鑫泰 SCP015	4.46	0.42	8.00	AAA	-
19 中铝集 SCP014	2.20	0.49	10.00	AAA	-
19 中电信 SCP015	2.10	0.57	20.00	AAA	-
19 华发集团 SCP011	3.37	0.74	10.00	AAA	-
19 云投 SCP017	2.80	0.08	15.00	AAA	-
19 海运集装 SCP005	1.95	0.09	18.00	AAA	-
19 首旅 SCP005	2.20	0.10	20.00	AAA	-
19 桂交投 SCP004	3.25	0.33	10.00	AAA	-
19 深航空 SCP023	2.50	0.48	5.00	AAA	-
19 邮政 SCP004	2.32	0.49	40.00	AAA	-
19 川高速 SCP013	2.65	0.66	10.00	AAA	-
19 首钢 SCP012	2.75	0.74	25.00	AAA	-
19 亦庄控股 SCP002	3.20	0.74	10.00	AAA	-
19 陕有色 SCP005	2.80	0.74	20.00	AAA	-
19 华电煤业 SCP001	3.34	0.74	10.00	AAA	-
19 国药控股 SCP010	2.88	0.11	15.00	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 苏国信 SCP021	2.30	0.25	10.00	AAA	-
19 中电路桥 SCP004	2.50	0.49	10.00	AAA	-
19 张江集 SCP001	2.50	0.49	10.00	AAA	-
19 天马电子 SCP003	2.40	0.74	5.00	AAA	-
19 苏州高新 SCP021	3.05	0.74	5.00	AAA	-
19 深圳地铁 SCP005	3.18	0.74	20.00	AAA	-
19 鲁黄金 SCP014	3.09	0.74	5.00	AAA	-
19 北控集 SCP003	2.25	0.74	13.00	AAA	-
19 瀚蓝 SCP002	2.80	0.25	5.00	AA+	-
19 灵山 SCP006	2.85	0.49	5.00	AA+	-
19 镇国投 SCP010	4.92	0.74	5.00	AA+	-
19 天业 SCP011	3.56	0.74	5.00	AA+	-
19 太仓城投 SCP001	3.37	0.74	3.00	AA+	-
19 南京滨江 SCP005	3.73	0.74	3.00	AA+	-
19 株洲新材 SCP002	3.50	0.25	5.00	AA+	-
19 义乌国资 SCP003	3.30	0.33	19.00	AA+	-
19 新华报业 SCP001	3.40	0.74	5.00	AA+	-
19 天业 SCP010	3.59	0.74	5.00	AA+	-
19 苏州资产 SCP001	3.60	0.74	3.00	AA+	-
19 中材国际 SCP007	2.99	0.11	5.00	AA+	-
19 广汽汽车 SCP004	7.10	0.74	5.00	AA+	-
19 皖出版 SCP003	3.28	0.74	7.00	AA+	-
19 南京浦口 SCP002	3.48	0.74	3.00	AA+	-
19 鲁商 SCP015	6.50	0.41	13.00	AA+	-
19 天富 SCP004	5.00	0.74	4.00	AA+	-
19 海沧投资 SCP007	3.60	0.74	6.00	AA+	-
19 兵团建工 SCP001	3.90	0.74	3.00	AA+	-
19 国贸地产 SCP005	3.70	0.29	3.00	AA	-
19 镇江文旅 SCP004	5.00	0.33	4.00	AA	-
19 佛塑 SCP002	4.08	0.25	1.00	AA	-
19 方洋 SCP005	4.90	0.73	2.00	AA	-
19 盐城国投 SCP004	5.00	0.74	6.00	AA	-
19 正邦 SCP002	6.50	0.49	2.00	AA	-
19 蚌埠投资 SCP004	4.47	0.74	4.00	AA	-
19 益阳交通 SCP003	3.90	0.74	5.00	AA	-
19 六安城投 SCP002	3.60	0.74	10.00	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 南通城建 CP001	3.30	1.00	10.00	AAA	A-1
19 津城建 CP006	2.53	1.00	15.00	AAA	A-1
19 龙源电力 CP001	3.28	1.00	20.00	AAA	A-1
19 西南水泥 CP003	3.20	1.00	10.00	AAA	A-1
19 桂投资 CP002	3.55	1.00	10.00	AAA	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。

19 三门 CP001	3.59	1.00	3.00	AA+	A-1
19 哈尔滨投 CP003	3.80	1.00	8.00	AA+	A-1
19 西部矿业 CP001	5.00	1.00	10.00	AA+	A-1
19 新都兴城 CP001	4.00	1.00	3.00	AA	A-1
19 武汉市政 CP002	4.00	1.00	4.00	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 通商租赁 MTN001	3.75	3.00	10.00	AAA	AAA
19 齐鲁交通 MTN002	3.95	3.00	15.00	AAA	AAA
19 永煤 MTN001	5.80	3.00	5.00	AAA	AAA
19 大横琴 MTN001	4.10	5.00	45.00	AAA	AAA
19 甘公投 MTN004	4.19	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鲁高速 MTN004	3.57	3.00	15.00	AAA	AAA
19 陕煤化 MTN006	4.09	5.00	30.00	AAA	AAA
19 蒙牛 MTN001	3.67	3.00	10.00	AAA	AAA
19 甬城投 MTN001	3.95	5.00	10.00	AAA	AAA
19 四川投资 MTN002	3.65	5.00	10.00	AAA	AAA
19 华电股 MTN004A	3.88	3.00	15.00	AAA	AAA
19 华电股 MTN004B	4.17	5.00	5.00	AAA	AAA
19 国开投 MTN003A	3.50	3.00	20.00	AAA	AAA
19 国开投 MTN003B	3.81	5.00	10.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN005A	4.11	3.00	19.00	AAA	AAA
19 中铁股 MTN005B	4.41	5.00	6.00	AAA	AAA
19 张家经开 MTN003	3.87	3.00	6.00	AA+	AA+
19 嘉兴现代 MTN002	4.43	5.00	7.00	AA+	AA+
19 绍兴交投 MTN004	3.87	5.00	10.00	AA+	AA+
19 株洲城建 MTN002	4.63	5.00	5.00	AA+	AA+
19 盐城城南 MTN004	4.87	5.00	5.00	AA+	AA+
19 盐城交通 MTN002	4.20	3.00	10.00	AA+	AA+
19 福建漳州 MTN002	4.94	3.00	7.00	AA+	AA+
19 建安投资 MTN004	4.00	3.00	10.00	AA+	AA+
19 巨化 MTN002	3.88	3.00	6.00	AA+	AA+
19 南投集团 MTN002	4.50	5.00	5.00	AA+	AA+
19 中华企业 MTN001	3.91	3.00	10.00	AA+	AA+
19 简阳现代 MTN001	5.50	5.00	4.00	AA	AAA
19 巴中国资 MTN002	7.50	5.00	4.00	AA	AA
19 天安数码 MTN001	5.80	3.00	4.00	AA	AA
19 新津新城 MTN001	6.00	5.00	2.00	AA	AAA
19 凉山发展 MTN002	5.00	3.00	5.00	AA	AA
19 太钢天津 MTN001	4.20	3.00	4.00	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，收益率震荡下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 2.58%；6 个月品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.05%；1 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.18%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率震荡下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 3.59%；5 年期品种收益率较前周下行 7BP，上周收于 3.94%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅震荡。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 3.47%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.81%；10 年期品种收益率较前周上行 3BP，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。