

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019 年 12 月 9 日-12 月 13 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 78 支，规模合计 804.29 亿元；短期融资券 14 支，规模合计 162.50 亿元；中期票据 36 支，规模合计 330.90 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 0 至 2BP。
- 11 月我国出口增速降至-1.1%，进口增速由负转正至 0.3%，贸易顺差降至 387.3 亿美元；需求端稳中有升，12 月上旬 35 城地产销量增速上涨至 3.7%，11 月中汽协、乘联会汽车销量增速降幅均较 10 月明显收窄；生产端保持平稳，上周高炉开工率略降至 65.9%、但仍高于去年同期，12 月前两周六大集团发电耗煤同比增长 16%、与 11 月增速基本持平。物价方面：上周猪肉价格环比增长 4.5%，蔬菜价格继续上涨，食品价格整体上涨 1.9%；11 月中旬以来猪价明显回落，11 月 CPI 为 4.5%；12 月以来国内油价上调，11 月 PPI 同比降幅缩窄至 1.4%，煤价、钢价均值均较 11 月有所回升。整体看，通胀预期依然趋于回升。

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。

- 今年以来，受经济环境及流动性紧缩等因素影响，部分上市公司资金链出现紧张，债务违约爆雷不断。据万得统计数据显示，截至上周四（12月12日），共有27家A股上市公司发生54次债务违约事件，涉及债券余额合计405.19亿元。
- 上周三（12月11日），美联储12月货币政策会议宣布维持联邦基金目标利率在1.50%-1.75%不变，巴西央行年内第四次下调基准利率50BP至4.50%；上周四，欧央行宣布维持三大关键利率不变，土耳其央行年内第四次下调基准回购利率200BP至12%；上周五（12月13日），俄罗斯央行年内第五次下调7天回购利率25BP至6.25%，英国现任首相约翰逊领导的保守党赢得大选。
- 近期国内经济方面，短期保持平稳；物价方面，通胀预期回升；流动性方面，稳健货币政策灵活适度；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 华电 SCP040	1.80	0.16	20.00	AAA	—
19 象屿 SCP011	2.70	0.25	5.00	AAA	—
19 越秀金融 SCP004	2.30	0.49	10.00	AAA	—
19 中油股 SCP001	1.92	0.49	100.00	AAA	—
19 津保投 SCP007	3.30	0.49	10.00	AAA	—
19 济南轨交 SCP002	3.28	0.74	15.00	AAA	—
19 环球租赁 SCP019	2.20	0.04	5.00	AAA	—
19 鄂交投 SCP006	3.20	0.16	20.00	AAA	—
19 光大集团 SCP020	2.45	0.19	10.00	AAA	—
19 浙交投 SCP005	2.10	0.49	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 大同煤矿 SCP023	3.66	0.57	10.00	AAA	—
19 赣粤 SCP007	2.15	0.74	12.00	AAA	—
19 邮政 SCP005	2.46	0.74	40.00	AAA	—
19 鲁钢铁 SCP009	3.56	0.74	15.00	AAA	—
19 西安高新 SCP014	2.80	0.74	10.00	AAA	—
19 粤交投 SCP004	3.25	0.74	5.00	AAA	—
19 桂金 SCP002	5.35	0.74	5.00	AAA	—
19 桂投资 SCP007	3.45	0.74	10.00	AAA	—
19 中航租赁 SCP016	2.09	0.08	5.00	AAA	—
19 百联集 SCP001	1.95	0.18	10.00	AAA	—
19 海通恒信 SCP009	2.30	0.25	5.00	AAA	—
19 华电江苏 SCP009	2.80	0.49	5.00	AAA	—
19 云能投 SCP010	3.40	0.74	15.00	AAA	—
19 冀港集 SCP001	3.30	0.74	7.00	AAA	—
19 国新租赁 SCP001	2.20	0.08	10.00	AAA	—
19 浙能源 SCP012	1.99	0.24	10.00	AAA	—
19 深能源 SCP006	2.05	0.25	20.00	AAA	—
19 平安租赁 SCP024	3.00	0.49	15.00	AAA	—
19 华电 SCP039	2.09	0.49	20.00	AAA	—
19 厦翔业 SCP010	2.49	0.49	10.00	AAA	—
19 上海大众 SCP001	2.90	0.49	5.00	AAA	—
19 江铜 SCP007	2.35	0.49	15.00	AAA	—
19 永煤 SCP018	4.46	0.74	10.00	AAA	—
19 宁河西 SCP005	2.60	0.74	6.00	AAA	—
19 东航股 SCP015	2.00	0.74	25.00	AAA	—
19 锡公用 SCP003	2.80	0.74	4.79	AAA	—
19 苏国信 SCP024	2.67	0.05	10.00	AAA	—
19 成交投 SCP007	2.60	0.11	5.00	AAA	—
19 苏交通 SCP029	2.20	0.25	15.00	AAA	—
19 滨建投 SCP004	2.70	0.49	15.00	AAA	—
19 锡产业 SCP012	2.80	0.66	5.00	AAA	—
19 深圳特发 SCP002	3.22	0.74	10.00	AAA	—
19 首钢 SCP013	3.28	0.74	25.00	AAA	—
19 平安租赁 SCP023	3.09	0.47	10.00	AAA	—
19 福州城投 SCP007	3.04	0.73	3.80	AAA	—
19 中航资本 SCP007	3.27	0.74	9.00	AAA	—
19 深圳地铁 SCP006	3.10	0.74	30.00	AAA	—
19 江宁经开 SCP002	3.00	0.74	9.00	AAA	—
19 九龙江 SCP002	3.35	0.49	5.00	AA+	—
19 瘦西湖 SCP002	3.37	0.74	3.50	AA+	—
19 潍坊滨投 SCP002	3.90	0.74	9.00	AA+	—
19 凯盛科技 SCP009	3.58	0.09	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 天业 SCP012	3.59	0.74	5.00	AA+	—
19 南通沿海 SCP001	3.63	0.74	10.00	AA+	—
19 淮安开发 SCP005	4.50	0.49	2.00	AA+	—
19 浙小商 SCP005	3.37	0.74	10.00	AA+	—
19 晋天然气 SCP002	3.59	0.74	5.00	AA+	—
19 乌江能源 SCP001	3.50	0.74	5.00	AA+	—
19 南京滨江 SCP006	3.69	0.25	2.00	AA+	—
19 西江 SCP007	3.79	0.49	2.00	AA+	—
19 晋交投 SCP007	3.39	0.44	9.00	AA+	—
19 华媒 SCP003	3.20	0.74	1.00	AA+	—
19 合力泰 SCP002	6.40	0.49	3.00	AA+	—
19 珠海港 SCP010	3.38	0.49	3.00	AA+	—
19 恒逸 SCP008	6.80	0.49	9.00	AA+	—
19 夏商 SCP014	3.40	0.70	3.70	AA+	—
19 吴中经发 SCP008	3.39	0.74	2.00	AA+	—
19 荣盛 SCP005	5.07	0.74	10.00	AA+	—
19 桐昆控股 SCP002	3.75	0.74	1.00	AA+	—
19 晋投集 SCP006	5.80	0.49	3.00	AA+	—
19 新疆交投 SCP003	4.95	0.74	2.50	AA	—
19 商丘发展 SCP002	3.50	0.74	5.00	AA	—
19 西安陆港 SCP002	6.30	0.74	8.00	AA	—
19 栖霞建设 SCP001	5.89	0.74	10.00	AA	—
19 溧水经开 SCP002	4.80	0.74	1.00	AA	—
19 厦门火炬 SCP004	3.77	0.72	3.00	AA	—
19 新都香城 SCP001	4.00	0.74	5.00	AA	—
19 中煤矿山 SCP004	5.95	0.74	5.00	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 长电 CP003	3.19	1.00	30.00	AAA	A-1
19 津城建 CP007	2.75	1.00	15.00	AAA	A-1
19 甘金控 CP001	3.64	1.00	5.00	AAA	A-1
19 大同煤矿 CP007	3.74	1.00	25.00	AAA	A-1
19 晋能 CP005	3.42	1.00	5.00	AAA	A-1
19 湘高速 CP002	3.27	1.00	10.00	AAA	A-1
19 陕投集团 CP003	3.37	1.00	20.00	AAA	A-1
19 新希望 CP002	3.45	1.00	10.00	AAA	A-1
19 汉江国资 CP001	3.34	1.00	10.00	AAA	A-1
19 常德城投 CP001	3.44	1.00	7.00	AA+	A-1
19 淮安城资 CP001	3.48	1.00	5.00	AA+	A-1
19 镇江交通 CP003	5.00	1.00	13.00	AA	A-1
19 晋陵投资 CP001	4.30	1.00	2.50	AA	A-1
19 长虹电子 CP001	5.00	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

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 武汉地铁 GN001	3.90	15.00	10.00	AAA	AAA
19 巨石 MTN002	3.68	3.00	5.00	AAA	AAA
19 中交建 MTN003	3.83	3.00	25.00	AAA	AAA
19 嘉兴国资 MTN001	3.60	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鄂交投 MTN005	3.95	5.00	20.00	AAA	AAA
19 华侨城 MTN005	3.93	3.00	15.00	AAA	AAA
19 中国铜业 MTN001	5.00	3.00	10.00	AAA	AAA
19 成都高新 MTN002	4.33	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华发集团 MTN007	4.57	3.00	10.00	AAA	AAA
19 苏沙钢 MTN003	3.89	3.00	10.00	AAA	AAA
19 陕延油 MTN012	4.29	5.00	30.00	AAA	AAA
19 鲁高速 MTN005	3.92	5.00	15.00	AAA	AAA
19 兖矿 MTN007	4.50	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中电建设 MTN001B	3.90	3.00	30.00	AAA	AAA
19 中电建设 MTN001A	4.27	5.00	10.00	AAA	AAA
19 华发集团 MTN008A	4.54	3.00	8.00	AAA	AAA
19 华能集 MTN005A	3.83	3.00	15.00	AAA	AAA
19 华发集团 MTN008B	5.30	5.00	2.00	AAA	AAA
19 华能集 MTN005B	4.13	5.00	5.00	AAA	AAA
19 南通经开 MTN001	4.28	5.00	3.00	AA+	AA+
19 广州高新 MTN001	3.80	5.00	5.00	AA+	AA+
19 金鼎产融 MTN001	6.78	3.00	5.00	AA+	AA+
19 闽国资 MTN001	4.15	3.00	3.00	AA+	AA+
19 钟山资产 MTN001	3.89	3.00	4.00	AA+	AA+
19 蓉经开 MTN001	4.99	5.00	9.00	AA+	AAA
19 吴江经开 MTN002	3.78	3.00	7.00	AA+	AA+
19 江宁城建 MTN001	3.82	5.00	8.00	AA+	AA+
19 渝惠通 MTN001	4.27	5.00	6.00	AA+	AA+
19 湛江交投 MTN001	4.00	5.00	6.00	AA	AA
19 鑫城国资 MTN002	4.83	5.00	2.50	AA	AA
19 世园投资 MTN001	4.45	3.00	5.00	AA	AA
19 信阳华信 MTN001	5.15	5.00	7.00	AA	AA
19 浏阳现代 MTN001	7.50	3.00	2.00	AA	AA
19 南方中金 MTN002	4.10	5.00	5.00	AA	AAA
19 鸡西国资 MTN001	7.50	5.00	1.40	AA	AA
19 溧水城建 MTN003	4.13	5.00	2.00	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，收益率震荡上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 2.52%；6 个月品种收益率与前周持平，上周收于 3.05%；1 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.19%。
- 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 1BP，上周收于 3.54%；5 年期品种收益率与前周持平，上周收于 4.00%。
- 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 3BP，上周收于 3.44%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.76%；10 年期品种收益率较前周上行 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。