

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年12月16日-12月20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 79 支，规模合计 990.20 亿元；短期融资券 10 支，规模合计 76.00 亿元；中期票据 34 支，规模合计 484.20 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-1 至 1BP。
- 11 月工业增加值增速 6.2%、较 10 月明显回升，主要受需求好转带动，创下近 5 个月以来新高，指向工业生产明显改善；1-11 月全国、民间投资增速分别稳定在 5.2%、4.5%，当月增速双双反弹；1-11 月制造业投资增速微降至 2.5%，1-11 月新、旧口径下基建投资增速分别为 4.0%、3.5%、一降一升，而当月增速双双回升；1-11 月房地产投资增速降至 10.2%，11 月全国商品房销售面积、土地购置面积、新开工面积增速均有所回落；11 月社消零售、限额以上零售增速分别为 8.0%、4.9%，均创下近 5 个月以来新高；11 月消费普遍回升，主要受消费品价格涨幅扩大、适逢“双十一”促销带动等因素影响。物价方面：11 月 CPI 环比增长 0.4%、同比增长 4.5%，创近 8 年以来新高，猪肉供需失衡有所缓解，环比涨幅收窄，消费替代效

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。

应下其他肉类价格有所上涨，但鲜果供应充足带动价格下跌；11月PPI环比下降0.1%，同比回升至-1.4%，其中：生产资料价格同比下降2.5%，生活资料价格同比增长1.6%。

- 经中国证监会批准，上交所近期启动信用保护凭证试点。上周二（12月17日），首批信用保护凭证落地，共4单名义本金合计1.33亿元，有效支持债券融资44.6亿元。截至目前，共有23家机构成为上交所信用保护合约核心交易商，共达成信用保护合约37笔，名义本金合计22.7亿元，有效支持18家实体债券融资合计125.4亿元。
- 上周一（12月16日），欧元区公布的12月Markit制造业PMI初值45.9，不及预期和前值；上周四（12月19日），英国央行12月货币政策会议宣布维持基准利率在0.75%不变，并一致同意维持4350亿英镑资产购买规模不变，同日，日本央行12月货币政策会议宣布维持政策利率在-0.1%不变，并维持10年期国债收益率目标在0%不变；上周五（12月20日），美国公布的三季度GDP环比折年率终值为2.1%、与修正值持平，其中消费增幅上调0.3个百分点至3.2%，11月PCE指数同比增长1.5%、高于前值，11月核心PCE同比增长1.6%、低于前值，同日，英国议会下院以358票对234票的结果通过脱欧协议法案。

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。

- 近期国内经济方面，工业生产反弹；物价方面，通胀高点或现；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

	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 宁沪高 SCP016	2.20	0.07	1.60	AAA	-
19 广新控股 SCP013	2.50	0.16	5.00	AAA	-
19 南电 SCP023	2.00	0.25	30.00	AAA	-
19 中电信 SCP016	2.00	0.25	40.00	AAA	-
19 中铝 SCP016	2.30	0.25	30.00	AAA	-
19 电网 SCP015	2.05	0.33	50.00	AAA	-
19 南航集 SCP010	2.05	0.49	5.00	AAA	-
19 南京地铁 SCP008	2.80	0.74	10.00	AAA	-
19 中化工 SCP008	2.85	0.74	15.00	AAA	-
19 苏国信 SCP026	2.20	0.25	20.00	AAA	-
19 远东租赁 SCP009	2.30	0.30	10.00	AAA	-
19 陕交建 SCP006	3.27	0.33	20.00	AAA	-
19 豫投资 SCP004	2.30	0.33	8.00	AAA	-
19 南航股 SCP035	2.05	0.48	20.00	AAA	-
19 浙交投 SCP007	2.20	0.49	10.00	AAA	-
19 华能集 SCP011	2.20	0.49	20.00	AAA	-
19 电网 SCP014	2.10	0.49	50.00	AAA	-
19 粤广业 SCP006	2.60	0.49	5.00	AAA	-
19 浙能源 SCP013	2.28	0.73	10.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP016	4.20	0.74	15.00	AAA	-
19 光大集团 SCP021	2.40	0.16	10.00	AAA	-
19 南电 SCP022	1.78	0.16	30.00	AAA	-
19 苏交通 SCP030	2.20	0.25	15.00	AAA	-
19 国际港务 SCP006	3.30	0.25	5.00	AAA	-
19 电网 SCP013	2.15	0.33	40.00	AAA	-
19 洋河 SCP002	3.25	0.49	8.00	AAA	-
19 陕有色 SCP006	2.85	0.74	10.00	AAA	-
19 中油股 SCP002	2.00	0.74	100.00	AAA	-
19 中航租赁 SCP017	2.15	0.18	11.00	AAA	-
19 锡产业 SCP014	2.66	0.25	6.00	AAA	-
19 川高速 SCP016	2.30	0.33	10.00	AAA	-
19 深航空 SCP024	2.20	0.49	5.00	AAA	-
19 南航股 SCP034	2.05	0.49	20.00	AAA	-
19 电网 SCP012	2.10	0.49	50.00	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 浙交投 SCP006	2.15	0.49	10.00	AAA	-
19 常城建 SCP014	2.85	0.74	10.00	AAA	-
19 北电 SCP002	3.45	0.74	5.00	AAA	-
19 融和融资 SCP017	2.10	0.09	5.00	AAA	-
19 市北高新 SCP002	3.20	0.16	3.00	AAA	-
19 远东租赁 SCP008	2.30	0.23	10.00	AAA	-
19 苏国信 SCP025	2.20	0.25	10.00	AAA	-
19 物产中大 SCP008	2.45	0.49	10.00	AAA	-
19 鄂能源 SCP008	3.10	0.49	13.50	AAA	-
19 宝钢 SCP020	1.95	0.49	20.00	AAA	-
19 伊利实业 SCP006	3.35	0.57	10.00	AAA	-
19 太湖新城 SCP003	3.35	0.74	10.00	AAA	-
19 皖能源 SCP002	3.27	0.74	10.00	AAA	-
19 陕西金控 SCP001	3.67	0.74	10.00	AAA	-
19 锡产业 SCP013	2.70	0.25	4.00	AAA	-
19 鲁高速股 SCP010	2.99	0.49	10.00	AAA	-
19 平安不动 SCP007	3.09	0.57	5.00	AAA	-
19 苏农垦 SCP003	3.34	0.74	5.00	AAA	-
19 渤海租赁 SCP002	3.98	0.74	5.00	AAA	-
19 吴中经发 SCP010	3.37	0.74	2.00	AA+	-
19 天恒置业 SCP003	3.53	0.74	10.00	AA+	-
19 现代投资 SCP001	3.29	0.74	7.00	AA+	-
19 扬州经开 SCP001	3.48	0.74	5.00	AA+	-
19 宝龙 SCP005	6.20	0.74	3.00	AA+	-
19 晋路桥 SCP001	3.84	0.74	5.00	AA+	-
19 金科地产 SCP003	5.89	0.74	12.00	AA+	-
19 温公用 SCP002	3.37	0.74	3.00	AA+	-
19 蒙高路 SCP007	3.50	0.74	10.00	AA+	-
19 广汇汽车 SCP005	7.10	0.74	5.00	AA+	-
19 山煤 SCP005	5.98	0.74	10.00	AA+	-
19 川港航 SCP002	3.43	0.74	4.00	AA+	-
19 宿迁城投 SCP001	3.40	0.41	2.00	AA+	-
19 红豆 SCP005	6.00	0.49	5.00	AA+	-
19 晋投集 SCP007	5.80	0.49	2.00	AA+	-
19 吴中经发 SCP009	3.37	0.74	3.00	AA+	-
19 广投能源 SCP001	4.00	0.74	5.00	AA+	-
19 国药租赁 SCP006	3.65	0.71	6.00	AA+	-
19 大唐山东 SCP001	3.55	0.74	5.00	AA+	-
19 新华报业 SCP002	3.38	0.74	5.00	AA+	-
19 即墨城投 SCP001	3.35	0.74	2.00	AA+	-
19 太仓港 SCP001	3.65	0.74	3.50	AA	-
19 淮南城投 SCP002	3.72	0.74	2.60	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 渝机电 SCP002	5.70	0.74	3.00	AA	-
19 和济投资 SCP001	6.80	0.74	5.00	AA	-
19 高教投资 SCP001	5.90	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 杭城投 CP001	3.20	1.00	12.50	AAA	A-1
19 鄂长投 CP004	3.10	1.00	10.00	AAA	A-1
19 冀交投 CP002	3.29	1.00	10.00	AAA	A-1
19 永煤 CP003	4.70	1.00	10.00	AAA	A-1
19 开滦 CP003	3.98	1.00	10.00	AAA	A-1
19 阜阳投资 CP001	3.53	1.00	10.00	AA+	A-1
19 北辰建设 CP001	6.50	1.00	2.50	AA+	A-1
19 江津城建 CP002	3.51	1.00	4.00	AA	A-1
19 渝机电 CP002	5.70	1.00	5.00	AA	A-1
19 浏阳新城 CP001	6.45	1.00	2.00	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 东南国资 MTN001	4.32	3.00	8.00	AAA	AAA
19 首钢 MTN006	4.23	3.00	30.00	AAA	AAA
19 葛洲坝 MTN001	4.17	3.00	50.00	AAA	AAA
19 中色 MTN002	4.37	3.00	9.00	AAA	AAA
19 国电 MTN005	3.87	3.00	20.00	AAA	AAA
19 首开 MTN002	4.67	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中交一公 MTN001	4.39	3.00	10.00	AAA	AAA
19 赣高速 MTN003	3.92	3.00	20.00	AAA	AAA
19 华润电力 MTN001	4.00	3.00	30.00	AAA	AAA
19 中粮置业 MTN001	4.25	3.00	15.00	AAA	AAA
19 中粮 MTN001	3.83	3.00	30.00	AAA	AAA
19 汉江国资 MTN002	4.15	5.00	10.00	AAA	AAA
19 京能源 MTN001	3.75	2.00	30.00	AAA	AAA
19 苏国信 MTN005	3.49	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中交建 MTN004	3.83	3.00	25.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN009	4.17	3.00	20.00	AAA	AAA
19 平湖国资 MTN002	4.32	5.00	7.00	AA+	AA+
19 龙城投资 MTN002	3.77	5.00	6.00	AA+	AA+
19 均胜电子 MTN001	5.98	2.00	5.00	AA+	AA+
19 广汇实业 MTN002	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
19 晋交投 MTN003	3.88	3.00	5.00	AA+	AA+
19 曲文控 MTN002	4.40	5.00	5.00	AA+	AA+
19 香城投资 MTN001	4.17	5.00	10.00	AA+	AA+
19 平高 MTN001	3.93	3.00	6.00	AA+	AA+
19 科学城 MTN002	3.73	3.00	6.00	AA+	AA+
19 龙翔投资 MTN001	7.30	3.00	8.00	AA+	AA+
19 广安控股 MTN001	3.81	3.00	20.00	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 象屿股份 MTN001	5.07	3.00	5.00	AA+	AAA
19 武清经开 MTN002	7.00	3.00	20.00	AA	AA+
19 宜兴环保 MTN003	4.81	5.00	4.00	AA	AA
19 荆州城投 MTN001	4.05	5.00	5.00	AA	AA
19 金霞经开 MTN001	6.00	3.00	10.00	AA	AA
19 湖州城投 GN003	3.74	5.00	5.20	AA+	AA+
19 甘肃电投 GN001	3.99	3.00	5.00	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，收益率小幅上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 2.55%；6 个月品种收益率较前周上行 3BP，上周收于 3.08%；1 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.21%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅震荡。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 3.53%；5 年期品种收益率较前周上行 4BP，上周收于 4.04%。
- 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上行 6BP，上周收于 3.50%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.73%；10 年期品种收益率较前周下行 2BP，上周收于 4.25%。

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。