

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019 年 12 月 23 日-12 月 27 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 431.50 亿元；短期融资券 3 支，规模合计 19.00 亿元；中期票据 27 支，规模合计 301.10 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-2 至 0BP。
- 12 月前 26 天 35 城地产销量增速转负至-8.1%，主要受一二线城市拖累，三四线同比仍维持正增长；12 月前 22 天乘联会乘用车批发、零售销量增速分别为-4%、-13%，较 11 月增速一升一降，需求稳中趋降；上周高炉开工率略降至 65.8%，样本钢厂钢材产量增速亦有所回落；12 月前 27 天六大集团发电耗煤同比增长 6%，较 11 月增速明显走弱，指向工业生产短期承压。物价方面：上周猪肉价格环比下跌 0.3%，12 月以来猪价整体较 11 月有所回落，但蔬菜价格出现大幅反弹；12 月以来国内油价上调，煤价保持稳定，钢价小幅上涨；12 月 CPI 或将维持高位，未来两月的 PPI 有望明显回升，总体看短期通胀预期趋向回升。

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。

- 上周二（12月24日），全国法院审理债券纠纷案件座谈会在北京召开。中国证监会党委书记、主席易会满会上表示，债券市场平稳运行事关金融稳定全局，在国务院金融委的统一指挥协调下，证监会积极加强与人民银行、发改委的监管协同，对债券市场违法行为统一执法，共同维护债券市场秩序。
- 上周日（12月23日），美国11月制造业耐用品订单初值季调环比下跌2%、不及预期与前值，非国防核心资本耐用品订单环比增长0.1%，不及预期，指向美国制造业表现依旧迟缓；上周五（12月27日），日央行公布的12月货币政策会议纪要显示，实现物价目标动能丧失的可能性未进一步增加，海外经济下行风险仍存，维持当前的宽松立场和购债步伐是合适的，同时将根据未来的消费趋势，考虑是否需要再次扩大量化质化宽松（QQE）规模。
- 近期国内经济方面，供需略有放缓；物价方面，通胀预期回升；流动性方面，贷款市场报价利率（LPR）改革稳步推进；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 中化工 SCP009	2.55	0.49	15.00	AAA	-
19 甬交投 SCP007	2.75	0.74	6.00	AAA	-
19 青岛国信 SCP005	3.25	0.25	10.00	AAA	-
19 象屿 SCP012	2.70	0.25	10.00	AAA	-
19 京国资 SCP007	2.80	0.49	10.00	AAA	-
19 云投 SCP019	2.90	0.08	12.00	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 苏交通 SCP031	2.20	0.25	15.00	AAA	—
19 南电 SCP026	2.00	0.25	30.00	AAA	—
19 厦翔业 SCP011	2.69	0.49	5.00	AAA	—
19 深能源 SCP007	2.10	0.49	20.00	AAA	—
19 太湖新城 SCP005	3.33	0.74	5.00	AAA	—
19 海尔金控 SCP002	3.36	0.74	10.00	AAA	—
19 浙能源 SCP014	1.99	0.24	10.00	AAA	—
19 北控集 SCP004	2.15	0.25	18.00	AAA	—
19 物产中大 SCP009	2.45	0.49	15.00	AAA	—
19 南航股 SCP036	2.05	0.49	10.00	AAA	—
19 华能 SCP011	1.80	0.16	20.00	AAA	—
19 中色 SCP002	2.10	0.16	8.00	AAA	—
19 京国资 SCP006	2.30	0.16	10.00	AAA	—
19 华能水电 SCP019	2.20	0.16	10.00	AAA	—
19 南电 SCP024	2.00	0.49	30.00	AAA	—
19 南电 SCP025	2.00	0.49	60.00	AAA	—
19 福州城投 SCP008	3.00	0.74	8.10	AAA	—
19 渝康资产 SCP001	3.16	0.49	6.00	AAA	—
19 泸州窖 SCP004	3.26	0.74	5.00	AAA	—
19 夏商 SCP015	3.35	0.19	6.50	AA+	—
19 珠海港 SCP011	3.34	0.25	4.00	AA+	—
19 合盛 SCP001	4.38	0.49	1.00	AA+	—
19 内蒙电投 SCP002	4.38	0.74	3.00	AA+	—
19 立讯精工 SCP001	3.54	0.74	5.00	AA+	—
19 鲁商 SCP016	6.30	0.74	5.00	AA+	—
19 电建地产 SCP003	3.38	0.74	10.00	AA+	—
19 镇海投资 SCP001	3.22	0.49	3.00	AA+	—
19 顺德控股 SCP001	3.28	0.74	1.00	AA+	—
19 凯盛科技 SCP010	3.13	0.13	5.00	AA+	—
19 九州通 SCP005	4.60	0.16	4.00	AA+	—
19 大唐租赁 SCP005	3.30	0.74	5.00	AA+	—
19 闽交运 SCP002	3.28	0.49	3.00	AA+	—
19 华强 SCP005	4.98	0.67	5.00	AA+	—
19 汉江国资 SCP004	3.33	0.74	5.00	AA+	—
19 金坛投资 SCP002	5.50	0.74	2.00	AA	—
19 嘉兴商务 SCP001	3.80	0.74	1.90	AA	—
19 冀新合作 SCP006	5.90	0.74	4.00	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 南新工 CP003	3.28	1.00	5.00	AAA	A-1
19 皖出版 CP003	3.35	1.00	6.00	AA+	A-1
19 盐城国投 CP001	5.47	1.00	8.00	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 江铜 MTN004	4.03	3.00	20.00	AAA	AAA
19 湘高速 MTN007	4.17	3.00	17.00	AAA	AAA
19 鄂联投 MTN004	5.36	3.00	10.00	AAA	AAA
19 甘公投 MTN003	4.58	3.00	10.00	AAA	AAA
19 海淀国资 MTN003	4.33	3.00	60.00	AAA	AAA
19 华润电力 MTN002	3.93	3.00	20.00	AAA	AAA
19 鄂联投 MTN003	5.25	3.00	10.00	AAA	AAA
19 华能新能 MTN001	4.10	3.00	25.00	AAA	AAA
19 远东租赁 MTN001	3.88	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中电建设 MTN002	4.07	3.00	30.00	AAA	AAA
19 厦国贸 MTN003	4.60	3.00	5.00	AAA	AAA
19 港兴港投 MTN005	4.59	5.00	10.00	AAA	AAA
19 鸿达兴业 MTN001	7.20	3.00	9.00	AA+	AA+
19 抚州投资 MTN004	4.48	5.00	4.00	AA+	AA+
19 顺德控股 MTN001	3.70	3.00	5.00	AA+	AA+
19 阜阳建投 MTN002	4.50	5.00	5.00	AA+	AA+
19 袍江工业 MTN002	5.17	3.00	6.00	AA	AA
19 磁湖高新 MTN002	6.50	5.00	10.00	AA	AA
19 大航控股 MTN002	7.30	3.00	1.00	AA	AA
19 嘉兴商务 MTN001	4.19	5.00	5.00	AA	AA
19 深农产品 MTN001	3.83	3.00	5.00	AA	AAA
19 宿迁经开 MTN001	5.55	3.00	5.00	AA	AA
19 阜阳交投 MTN002	4.76	5.00	2.00	AA	AA
19 高淳建设 MTN002	4.50	5.00	7.00	AA	AA
19 龙虎山 MTN001	5.00	5.00	5.00	AA	AA
19 零陵城建 MTN001	6.50	5.00	2.10	AA	AA
19 建德国资 MTN001	4.34	3.00	3.00	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 14BP，上周收于 2.41%；6 个月品种收益率较前周下行 13BP，上周收于 2.95%；1 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 3.12%。
- 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 6BP，上周收于 3.47%；5 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.94%。
- 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 8BP，上周收于 3.42%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.70%；10 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 4.21%。

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。