

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2020年3月30日-4月3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 95 支，规模合计 875.75 亿元；短期融资券 11 支，规模合计 92.00 亿元；中期票据 55 支，规模合计 583.80 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下降 1 至 13BP。
- 2020 年 1-2 月工业企业利润增速下滑至-38.3%、收入增速下滑至-17.7%，其中：油气开采业、农副食品加工、烟草制品及有色金属加工录得利润正增长，电力热力生产和供应、医药制造等生活必需行业的收入和利润跌幅较小，产业链条长、劳动密集度高的行业收入和利润降幅明显；2020 年 1-2 月工业企业的利润率 4.6%、低于前值 4.9%，其中，上游行业利润率增至 9.1%，下游行业利润率增至 5.5%，但中游行业利润率跌幅较为明显至 3.7%。市场认为虽然目前国内疫情基本得到控制，但随着海外疫情加速扩散，可能对我国外需造成第二波冲击。
- 今年以来，人民币债券对境外投资者的吸引力持续提升。人民银行数据显示，一季度银行间债券市场新增境外法人机构 26 家，境外机构净增持量 597 亿元；截至 3 月末，共有 822 家境

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。

外法人机构投资者进入银行间债券市场，持债规模约 2.26 万亿元人民币。

- 美国劳工部发布的 3 月非农就业报告数据显示，当月就业人口减少 70.1 万人，失业率升至 4.4%，表明疫情对美国就业市场的冲击正在显现。市场认为经济刺激政策加码的可能性显著提升，货币政策方面，预计美联储对公司债和资产支持证券(ABS) 的购买将加速、加量；财政政策方面，预计美国国会可能将通过较大规模的“第四阶段”救助方案。
- 近期国内经济方面，疫情逐步得到控制，预计生产将逐渐恢复；物价方面，受疫情冲击经济活动，预计通胀可能上升；流动性方面，央行释放流动性，预计货币市场保持均衡；预计债券市场利率将呈震荡态势。

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
<b>超短期融资券</b>					
20 云投 SCP008	2.50	30D	12.00	AAA	
20 远东租赁 SCP004	1.73	55D	10.00	AAA	
20 厦港务 SCP002	1.95	90D	7.00	AAA	
20 龙洲集 SCP001	3.59	180D	3.00	AA	
20 陕延油 SCP005	1.50	180D	20.00	AAA	
20 深航技 SCP003	1.78	200D	3.00	AAA	
20 渝康资产 SCP001	2.37	270D	7.00	AAA	
20 中化工 SCP004	2.00	270D	15.00	AAA	
20 广新控股 SCP012	2.26	25D	5.00	AAA	
20 远东租赁 SCP003	2.00	68D	10.00	AAA	
20 中建材集 SCP001	1.80	90D	20.00	AAA	
20 电建地产 SCP001	2.50	120D	15.00	AA+	
20 融和融资 SCP005	1.80	180D	5.00	AAA	
20 雅砻江 SCP002	1.89	180D	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。

20 大众交通 SCP001	2.33	180D	8.00	AAA
20 中金集 SCP001	2.25	260D	20.00	AAA
20 镇江城建 SCP002	3.40	270D	10.00	AA+
20 岳阳城投 SCP001	2.62	270D	6.00	AA+
20 柳州东投 SCP001B	4.50	270D	1.00	AA+
20 新海连 SCP002	3.35	270D	2.50	AA+
20 京城投 SCP002	2.45	270D	10.00	AAA
20 春秋航空 SCP002	2.85	270D	3.00	AA+
20 东航股 SCP014	1.69	270D	10.00	AAA
20 农发集 SCP001	2.49	270D	10.00	AAA
20 兰花 SCP001	5.95	270D	5.00	AA+
20 柳州东投 SCP001A	4.50	270D	4.00	AA+
20 粤广业 SCP004	2.30	270D	5.00	AAA
20 钱江水利 SCP001	3.10	90D	1.00	AA
20 中色 SCP003	1.80	27D	15.00	AAA
20 广新控股 SCP011	2.24	28D	5.00	AAA
20 中建材 SCP002	1.50	36D	10.00	AAA
20 中铝 SCP008	1.70	36D	10.00	AAA
20 四川航空 SCP004	2.30	37D	10.00	AAA
20 中铝 SCP009	1.90	89D	10.00	AAA
20 象屿股份 SCP005	2.30	90D	5.00	AA+
20 国药租赁 SCP004	2.10	100D	1.00	AAA
20 国药租赁 SCP005	2.10	100D	1.00	AAA
20 临港控股 SCP002	1.95	120D	10.00	AAA
20 复星高科 SCP002	2.70	175D	20.00	AAA
20 东南国资 SCP004	2.30	180D	6.00	AAA
20 苏国信 SCP009	2.00	180D	10.00	AAA
20 水发集团 SCP003	2.40	180D	10.00	AAA
20 沪港务 SCP002	1.78	198D	10.00	AAA
20 宁沪高 SCP006	2.20	198D	4.00	AAA
20 首旅 SCP013	1.90	240D	10.00	AAA
20 深航技 SCP002	1.78	260D	3.00	AAA
20 首钢 SCP003	2.38	268D	30.00	AAA
20 联合水泥	1.80	30D	3.00	AAA
(疫情防控债)SCP012				
20 光大集团 SCP010	1.94	80D	20.00	AAA
20 国航 SCP001	1.64	90D	10.00	AAA
20 国药租赁 SCP003	2.10	100D	4.00	AAA
20 环球租赁 SCP005	2.65	120D	5.00	AAA
20 招商蛇口 SCP004	2.20	143D	10.00	AAA
20 招商蛇口 SCP005	2.20	150D	12.50	AAA
20 中铝 SCP007	2.00	178D	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。

20 东航股 SCP013	1.91	178D	20.00	AAA
20 东航股 SCP012	1.91	178D	15.00	AAA
20 闽冶金 SCP001	1.80	180D	5.00	AAA
20 赣投 SCP002	2.30	180D	10.00	AAA
20 滨建投 SCP002	1.61	180D	15.00	AAA
20 国航 SCP002	1.89	180D	20.00	AAA
20 东阳光科 SCP001	4.80	180D	3.00	AA+
20 锡产业 SCP006	2.40	255D	5.00	AAA
20 锡产业 SCP007	2.40	255D	5.00	AAA
20 福州城投 SCP004	2.40	270D	9.50	AAA
20 陕西金控 SCP001	2.80	270D	5.00	AAA
20 溧水商贸 SCP002	3.56	270D	4.00	AA
20 扬州绿产 SCP002	3.10	270D	5.00	AA
20 渝供销	5.00	270D	3.00	AA
(疫情防控债)SCP001				
20 云城投 SCP005	3.40	30D	15.00	AAA
20 镇江城建 SCP001	3.10	60D	10.00	AA+
20 国新控股 SCP001	1.88	90D	20.00	AAA
20 东部机场 SCP001	2.20	90D	5.00	AAA
20 夏商	2.66	99D	5.00	AA+
(疫情防控债)SCP005				
20 海国鑫泰 SCP003	4.68	150D	10.00	AAA
20 宝钢 SCP005	1.90	179D	30.00	AAA
20 新城控股 SCP001	4.27	180D	7.50	AAA
20 江阴公 SCP001	2.50	180D	4.00	AA+
20 镇江文旅 SCP001	5.08	227D	4.00	AA
20 思明国控 SCP001	2.99	270D	4.00	AA
20 中交二航	2.20	270D	15.00	AAA
(疫情防控债)SCP001				
20 南方中金 SCP001	2.80	270D	2.00	AA
20 徐州高新 SCP001	3.50	270D	1.00	AA
20 华发实业 SCP001	2.65	270D	10.00	AAA
20 汉江国资 SCP002	2.60	270D	7.00	AAA
20 番禺技术 SCP001	3.70	270D	8.75	AA
20 鞍钢集 SCP001	2.65	180D	20.00	AAA
20 湘高速 SCP002	2.00	195D	20.00	AAA
20 桂交投 SCP003	2.58	210D	10.00	AAA
20 华银电力 SCP001	2.65	212D	10.00	AA+
20 永煤 SCP006	4.50	270D	10.00	AAA
20 昆钢	5.50	270D	5.00	AA+
(疫情防控债)SCP001				
20 建德国资 SCP001	3.16	270D	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。

20 邯鄯矿业 SCP001	5.30	270D	6.00	AA	
20 本钢集团 SCP001	4.81	180D	5.00	AAA	
<b>短期融资券</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
20 西青经开 CP002	4.85	365D	4.00	AA	A-1
20 咸宁高新 CP001	3.78	365D	8.00	AA	A-1
20 国宏投资 CP001	3.60	365D	10.00	AA	A-1
20 湖北文旅 (疫情防控债)CP001	2.98	365D	14.00	AA+	A-1
20 晋交投 CP001	2.69	365D	11.00	AA+	A-1
20 汉江水电 CP001	3.20	365D	3.00	AA	A-1
20 北辰科技 CP003	6.50	365D	12.00	AA+	A-1
20 滁州同创 CP001	3.45	365D	7.00	AA+	A-1
20 阳煤 CP002	2.75	365D	10.00	AAA	A-1
20 深圳水务 (疫情防控债)CP002	2.50	365D	5.00	AAA	A-1
20 镇江交通 CP002	4.00	365D	8.00	AA	A-1
<b>中期票据</b>	<b>发行利率</b>	<b>发行期限</b>	<b>发行规模</b>	<b>主体评级</b>	<b>债项评级</b>
20 南京医药 MTN002	3.45	3Y	6.00	AA+	AA+
20 宜兴环保 MTN001	4.19	5Y	5.00	AA	AA
20 潍坊滨投 MTN003	4.83	5Y	9.00	AA+	AA+
20 湘粮 MTN001	6.48	3Y	2.50	AA	AA
20 嘉兴城投 MTN001	3.14	3Y	10.00	AA+	AA+
20 华通国资 MTN001	3.26	3Y	2.30	AA+	AA+
20 苏农垦 MTN001	3.08	3Y	5.00	AAA	AAA
20 中建 MTN001	3.29	3Y	40.00	AAA	AAA
20 新庐陵 MTN001	4.45	3Y	10.00	AA	AA
20 九龙江 MTN002	3.75	5Y	10.00	AA+	AA+
20 金地 MTN001B	3.55	5Y	5.00	AAA	AAA
20 渝惠通 MTN001B	4.50	5Y	3.00	AA+	AA+
20 湘高速 MTN002	3.12	5Y	20.00	AAA	AAA
20 抚州投资 MTN002	3.57	5Y	6.50	AA+	AA+
20 义乌国资 (疫情防控债)MTN002	3.78	5Y	3.00	AA+	AA+
20 上饶国资 MTN001	4.29	5Y	10.00	AA+	AA+
20 滨建投 MTN002	4.06	5Y	10.00	AAA	AAA
20 中石化 MTN002	2.70	3Y	50.00	AAA	AAA
20 中石化 MTN001	2.70	3Y	50.00	AAA	AAA
20 镇江城建 MTN001	4.95	3Y	10.00	AA+	AA+
20 国联 MTN001	3.00	3Y	10.00	AAA	AAA
20 苏汇鸿 MTN001	3.95	3Y	10.00	AA+	AA+
20 新投 MTN002	4.47	3Y	5.00	AA+	AA+
20 镜湖开发 MTN001	3.56	5Y	10.00	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。

20 青岛国信 MTN004	3.42	5Y	10.00	AAA	AAA
20 衡阳城投 MTN002	5.00	3Y	5.00	AA+	AA+
20 巩义国资 MTN001	3.45	3Y	5.00	AA	AAA
20 文广集团 MTN001	3.07	3Y	5.00	AAA	AAA
20 盐城国投 MTN002	6.50	5Y	3.00	AA	AA
20 东南国资 MTN001	3.20	3Y	10.00	AAA	AAA
20 金鼎产融 MTN001	5.81	3Y	5.00	AA+	AA+
20 津城建 MTN002	3.33	3Y	10.00	AAA	AAA
20 德清联创 MTN001	5.80	5Y	2.00	AA	AA
20 建德国资 MTN001	4.10	5Y	10.00	AA	AA
20 漳州经发 MTN001	3.90	5Y	4.00	AA	AA
20 建邺国资 MTN001	3.75	5Y	5.00	AA+	AA+
20 中建材集 MTN002B	3.99	10Y	8.00	AAA	AAA
20 桃花源 MTN001	7.00	5Y	10.00	AA	AAA
20 鲁钢铁 MTN002	5.99	3Y	5.00	AAA	AAA
20 张江集 MTN001	3.00	3Y	15.00	AAA	AAA
20 常德城投 MTN001	3.50	3Y	15.00	AA+	AA+
20 甬保投	3.80	3Y	2.00	AA	AA
(疫情防控债)MTN001					
20 中方财团 MTN001	3.24	3Y	5.00	AAA	AAA
20 中电投 MTN005	3.39	3Y	23.00	AAA	AAA
20 甘公投 MTN001	3.33	3Y	20.00	AAA	AAA
20 京国资 MTN003	3.33	5Y	30.00	AAA	AAA
20 望城经开 MTN002	4.37	5Y	8.00	AA	AA
20 随州城建 MTN001	4.79	5Y	5.00	AA	AA
20 青岛城投 MTN002	3.98	5Y	25.00	AAA	AAA
20 宁波建工 MTN002	5.20	3Y	1.50	AA	AAA
20 青岛军民 MTN002	3.90	5Y	3.00	AA+	AA+
20 雪窦山 MTN001	4.03	5Y	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 1.95%；6 个月品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 2.31%；1 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 2.49%。
- 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 4BP，上周收于 2.94%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.28%。
- 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 4BP，上周收于 2.85%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，上周收于 3.30%；10 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.85%。

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。