

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2020年3月16日-3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121支，规模合计1095.80亿元；短期融资券24支，规模合计354.50亿元；中期票据70支，规模合计578亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行3至14BP。
- 受疫情冲击影响，1-2月我国规模以上工业增加值增速下跌转负至-13.5%，创历史新低；1-2月全国固定资产投资增速下跌转负至-24.5%，民间投资增速下跌转负至-26.4%，指向投资内生动力不足；1-2月社消零售增速下跌转负至-20.5%，限额以上零售增速下跌转负至-23.4%；1-2月全国商品房销售面积、销售额增速双双下跌转负至-39.9%、-35.9%。
- 上周日（3月22日），国务院新闻办公室举行发布会，中国人民银行副行长陈雨露表示，新冠肺炎疫情发生以来，人民银行指导银行间市场交易商协会做了三方面工作，也取得了显著成效。一是要快速。设立债券注册发行的“绿色通道”，特别是对受疫情影响比较大的企业，在发行环节方面提供快速服务，有效化解企业资金可能出现的接续风险。2月企业合计发

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。

行债券的规模是 7500 亿元，是去年同期的 2 倍多。二是要便利。企业债券的发行，一方面要延长注册和备案的有效期限，同时减免债券发行的登记、交易和托管方面的有关费用。三是提前化解。在坚持市场化、法治化原则的基础上，对有需求的企业开展债券展期、置换等工作，提前化解违约风险。2 月以来，银行间市场已有约 51 亿元债券完成多元化处置。下一步，将继续关注受疫情影响比较大的传统服务业、劳动密集型制造业、交通运输以及产业链核心企业的经营情况，继续完善债券违约的处置机制，切实维护债券市场的稳定，同时为疫情防控和下一步的复工复产复业提供更有力的直接融资支持。

- 上周一（3 月 16 日），美联储紧急降息 100 个基点将联邦基金利率目标降低至 0-0.25%，日本央行维持政策利率不变并将 ETF 目标购买量增加 1 倍至 12 万亿日元；上周二（3 月 17 日），美联储重启商业票据融资机制（CPFF）；上周三（3 月 18 日），欧央行宣布启动 7500 亿欧元紧急购债计划（PEPP）；上周四，英国央行降息 15BP 至 0.1%，并增加购债规模 2000 亿英镑。
- 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，疫情冲击经济，通胀将有所回升；流动性方面，央行释放流动性；预计债券市场利率将震荡下行。

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					
20 鄂交投 SCP006	3.85	3.00	20.00	AAA	
20 亦庄投资 SCP002	3.96	3.00	20.00	AAA	
20 首创集 SCP001	3.57	3.00	5.00	AAA	
20 华能新能 SCP001	6.49	3.00	10.00	AAA	
20 首旅 SCP011	3.10	3.00	20.00	AAA	
20 桂交投 SCP002	4.00	5.00	10.00	AAA	
20 中节能 SCP001	3.59	5.00	20.00	AAA	
20 华能新能 SCP002	3.17	3.00	4.00	AAA	
20 赣高速 SCP007	3.30	3.00	15.00	AAA	
20 成都高新 SCP005	2.99	3.00	10.00	AAA	
20 粤交投 SCP001	3.85	3.00	25.00	AAA	
20 洪市政 SCP004	4.09	3.00	15.00	AAA	
20 京基投 SCP001	3.96	5.00	10.00	AAA	
20 杭金投 SCP002	4.08	5.00	5.00	AAA	
20 远东租赁 SCP002	3.45	5.00	15.00	AAA	
20 中交建 SCP001	3.90	3.00	10.00	AAA	
20 厦港务 SCP001	3.40	3.00	5.00	AAA	
20 鄂交投 SCP005	3.27	3.00	10.00	AAA	
20 伊利实业(疫情防控 债)SCP008	5.20	3.00	9.00	AAA	
20 深航空 SCP009	3.54	5.00	5.00	AAA	
20 赣粤 SCP002	3.00	5.00	7.50	AAA	
20 福清核电 SCP001	2.95	3.00	25.00	AAA	
20 泸州窖 SCP003	3.00	3.00	11.00	AAA	
20 佛公用 SCP001	3.40	3.00	5.00	AAA	
20 泉州城建 SCP001	3.58	5.00	15.00	AAA	
20 金地 SCP004	3.20	3.00	10.00	AAA	
20 福耀玻璃 SCP004	3.04	3.00	10.00	AAA	
20 恒安国际(疫情防控 债)SCP004	3.99	3.00	10.00	AAA	
20 淮南矿 SCP003	3.57	3.00	5.00	AAA	
20 穗自来水 SCP001	3.37	3.00	6.00	AAA	
20 华电租赁 SCP001	6.30	5.00	5.00	AAA	
20 柳钢集团 SCP003	3.85	5.00	13.00	AAA	
20 联合水泥 SCP009	0.00	5.00	0.00	AAA	
20 永煤 SCP005	3.98	5.00	4.00	AAA	
20 苏州高新 SCP005	4.80	2.00	5.00	AAA	
20 建发 SCP005	6.00	3.00	5.00	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 深航空 SCP008	3.44	3.00	3.00	AAA
20 厦翔业 SCP001	3.28	3.00	5.00	AAA
20 天成租赁 SCP004	4.80	3.00	3.70	AAA
20 鲁高速股 SCP002	3.57	5.00	2.00	AAA
20 广州金融 SCP004	3.78	5.00	6.00	AAA
20 苏交通 SCP006	3.66	5.00	2.00	AAA
20 雅砻江 SCP001	5.13	3.00	5.00	AAA
20 江铜 SCP003	4.64	3.00	5.00	AAA
20 豫交投 SCP001	7.50	3.00	5.00	AAA
20 广州金融 SCP005	4.73	3.00	5.00	AAA
20 中信股 SCP001	4.38	5.00	15.00	AAA
20 贵州交通 SCP001	4.70	5.00	5.00	AAA
20 广新控股 SCP010	3.89	3.00	3.00	AAA
20 冀东水泥 SCP002	8.00	3.00	5.00	AAA
20 恒安国际(疫情防控 债)SCP003	3.63	5.00	10.00	AAA
20 电网 SCP016	3.99	3.00	10.00	AAA
20 栎川铝业 SCP002	5.50	3.00	8.00	AAA
20 深圳高速 SCP001	3.60	3.00	5.00	AAA
20 海尔金控 SCP001	3.30	5.00	3.50	AAA
20 成都高新 SCP004	3.87	3.00	5.00	AAA
20 万华化学 SCP001	3.70	3.00	5.00	AAA
20 福州城投 SCP003	6.00	3.00	5.00	AAA
20 泸州窖 SCP002	7.50	3.00	3.30	AAA
20 甬交投 SCP003	4.01	3.00	5.00	AAA
20 华能集 SCP003	6.47	3.00	5.00	AAA
20 苏国信 SCP008	5.00	5.00	5.00	AAA
20 光大集团 SCP008	4.50	5.00	3.00	AAA
20 电网 SCP015	4.30	5.00	5.00	AAA
20 徐工 SCP005	4.04	5.00	7.00	AAA
20 云城投 SCP004	7.00	5.00	7.00	AAA
20 伊利实业(疫情防控 债)SCP006	4.50	3.00	10.00	AAA
20 伊利实业(疫情防控 债)SCP005	3.70	5.00	6.00	AAA
20 伊利实业(疫情防控 债)SCP007	6.50	3.00	6.00	AAA
20 铁塔股份 SCP003	6.50	3.00	5.00	AAA
20 中铝 SCP006	5.00	5.00	10.00	AAA
20 皖交控 SCP002	3.85	3.00	20.00	AAA
20 首农食品(疫情防控 债)SCP002	3.96	3.00	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 中国铜业 SCP004	3.57	3.00	5.00	AAA
20 浙能源 SCP007	6.49	3.00	10.00	AAA
20 南方水泥 SCP001	3.10	3.00	20.00	AAA
20 金隅 SCP001	4.00	5.00	10.00	AAA
20 金地 SCP003	3.59	5.00	20.00	AAA
20 恒安国际(疫情防控 债)SCP002	3.17	3.00	4.00	AAA
20 北电 SCP001	3.30	3.00	15.00	AAA
20 大唐租赁 SCP001	2.99	3.00	10.00	AA+
20 扬城建 SCP004	3.85	3.00	25.00	AA+
20 南宁轨道 SCP001	4.09	3.00	15.00	AA+
20 镇国投 SCP003	3.96	5.00	10.00	AA+
20 苏新国资 SCP004	4.08	5.00	5.00	AA+
20 夏商(疫情防控 债)SCP004	3.45	5.00	15.00	AA+
20 昆山高新 SCP001	3.90	3.00	10.00	AA+
20 天业 SCP002	3.40	3.00	5.00	AA+
20 东北电力 SCP003	3.27	3.00	10.00	AA+
20 扬城建 SCP003	5.20	3.00	9.00	AA+
20 泰交通 SCP001	3.54	5.00	5.00	AA+
20 中储发展 SCP003	3.00	5.00	7.50	AA+
20 张家经开 SCP002	2.95	3.00	25.00	AA+
20 酒钢 SCP004	3.00	3.00	11.00	AA+
20 平高 SCP001	3.40	3.00	5.00	AA+
20 南京滨江 SCP002	3.58	5.00	15.00	AA+
20 鸿达兴业 SCP001	3.20	3.00	10.00	AA+
20 荣盛地产 SCP001	3.04	3.00	10.00	AA+
20 漳泽电力 SCP003	3.99	3.00	10.00	AA+
20 株洲新材 SCP002	3.57	3.00	5.00	AA+
20 苏豪 SCP002	3.37	3.00	6.00	AA+
20 鲁西化工 SCP001	6.30	5.00	5.00	AA+
20 张家经开 SCP001	3.85	5.00	13.00	AA+
20 中天建设 SCP001	0.00	5.00	0.00	AA+
20 滇池投资 SCP001	3.98	5.00	4.00	AA+
20 亨通 SCP001	4.80	2.00	5.00	AA+
20 中储发展 SCP002	6.00	3.00	5.00	AA+
20 嘉兴滨海 SCP001	3.44	3.00	3.00	AA
20 正邦科技(疫情防控 债)SCP002	3.28	3.00	5.00	AA
20 华诚医学 SCP001	4.80	3.00	3.70	AA
20 绵阳科发 SCP001	3.57	5.00	2.00	AA
20 阳谷祥光 SCP001	3.78	5.00	6.00	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 昆明高新 SCP001	3.66	5.00	2.00	AA	
20 靖江城投 SCP003	5.13	3.00	5.00	AA	
20 金坛投资 SCP002	4.64	3.00	5.00	AA	
20 连云港交通 SCP001	7.50	3.00	5.00	AA	
20 大足国资 SCP001	4.73	3.00	5.00	AA	
20 苏州文旅 SCP001	4.38	5.00	15.00	AA	
20 顺德投资 SCP001	4.70	5.00	5.00	AA	
20 西安浐灞 SCP001	3.89	3.00	3.00	AA	
20 银建(疫情防控 债)SCP001	8.00	3.00	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
20 赣州发展(疫情防控 债)CP001	3.85	3.00	20.00	AAA	A-1
20 电网 CP003	3.96	3.00	20.00	AAA	A-1
20 平安租赁 CP001	3.57	3.00	5.00	AAA	A-1
20 电网 CP002	6.49	3.00	10.00	AAA	A-1
20 湘高速 CP001	3.10	3.00	20.00	AAA	A-1
20 晋煤 CP004	4.00	5.00	10.00	AAA	A-1
20 冀中能源 CP003	3.59	5.00	20.00	AAA	A-1
20 电网 CP001	3.17	3.00	4.00	AAA	A-1
20 宁河西 CP001	3.30	3.00	15.00	AAA	A-1
20 中交三航 CP001	2.99	3.00	10.00	AAA	A-1
20 阳煤 CP003	3.85	3.00	25.00	AAA	A-1
20 东莞交投 CP001	4.09	3.00	15.00	AAA	A-1
20 深能源 CP001	3.96	5.00	10.00	AAA	A-1
20 中飞租赁(疫情防控 债)CP001	4.08	5.00	5.00	AA+	A-1
20 云南水务 CP001	3.45	5.00	15.00	AA+	A-1
20 碧水源(疫情防控 债)CP001	3.90	3.00	10.00	AA+	A-1
20 灵山 CP001	3.40	3.00	5.00	AA+	A-1
20 辽成大 CP001	3.27	3.00	10.00	AA+	A-1
20 华立 CP001	5.20	3.00	9.00	AA+	A-1
20 丹投 CP001	3.54	5.00	5.00	AA+	A-1
20 镇江交通 CP001	3.00	5.00	7.50	AA	A-1
20 郾国投 CP001	2.95	3.00	25.00	AA	A-1
20 池州建设 CP001	3.00	3.00	11.00	AA	A-1
20 广安 CP001	3.40	3.00	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
20 晋焦煤 MTN001	3.85	3.00	20.00	AAA	AAA
20 河钢集 MTN003	3.96	3.00	20.00	AAA	AAA
20 闽冶金 MTN001	3.57	3.00	5.00	AAA	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 潞安 MTN001	6.49	3.00	10.00	AAA	AAA
20 赣高速 MTN001	3.10	3.00	20.00	AAA	AAA
20 贵州水投 GN001	4.00	5.00	10.00	AAA	AAA
20 青岛国信 MTN003	3.59	5.00	20.00	AAA	AAA
20 津能源 GN001	3.17	3.00	4.00	AAA	AAA
20 中化工 MTN006	3.30	3.00	15.00	AAA	AAA
20 江苏铁路 GN001	2.99	3.00	10.00	AAA	AAA
20 首钢 MTN002A	3.85	3.00	25.00	AAA	AAA
20 阳煤 MTN002	4.09	3.00	15.00	AAA	AAA
20 江宁经开 MTN001	3.96	5.00	10.00	AAA	AAA
20 首钢 MTN002B	4.08	5.00	5.00	AAA	AAA
20 中国旅游 MTN002	3.45	5.00	15.00	AAA	AAA
20 桂建工 MTN001	3.90	3.00	10.00	AAA	AAA
20 贵州交通 MTN001	3.40	3.00	5.00	AAA	AAA
20 绿城房产 MTN002	3.27	3.00	10.00	AAA	AAA
20 特变股份(疫情防控 债)MTN001	5.20	3.00	9.00	AAA	AAA
20 洪市政(疫情防控 债)MTN001	3.54	5.00	5.00	AAA	AAA
20 粤高速 MTN001	3.00	5.00	7.50	AAA	AAA
20 长电(疫情防控 债)MTN001	2.95	3.00	25.00	AAA	AAA
20 中电投 MTN002	3.00	3.00	11.00	AAA	AAA
20 天成租赁 GN001	3.40	3.00	5.00	AAA	AAA
20 河钢集 MTN002	3.58	5.00	15.00	AAA	AAA
20 三一 MTN002	3.20	3.00	10.00	AAA	AAA
20 联和投资 MTN001	3.04	3.00	10.00	AAA	AAA
20 株国投 MTN002	3.99	3.00	10.00	AA+	AA+
20 中轻 MTN001	3.57	3.00	5.00	AA+	AA+
20 沪打捞 MTN001	3.37	3.00	6.00	AA+	AA+
20 丹投 MTN002	6.30	5.00	5.00	AA+	AA+
20 芜湖宜居 MTN002	3.85	5.00	13.00	AA+	AA+
20 宿迁城投 MTN001	0.00	5.00	0.00	AA+	AA+
20 奥克斯 MTN001	3.98	5.00	4.00	AA+	AA+
20 均胜电子(疫情防控 债)MTN001	4.80	2.00	5.00	AA+	AA+
20 许继电气 MTN001	6.00	3.00	5.00	AA+	AA+
20 金茂 MTN001	3.44	3.00	3.00	AA+	AA+
20 永达 MTN001	3.28	3.00	5.00	AA+	AA+
20 蓉城文化(疫情防控 债)MTN001	4.80	3.00	3.70	AA+	AA+
20 大宁 MTN001	3.57	5.00	2.00	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 星城发展 MTN001	3.78	5.00	6.00	AA+	AA+
20 重庆钢铁 MTN001B	3.66	5.00	2.00	AA+	AA+
20 重庆钢铁 MTN001A	5.13	3.00	5.00	AA+	AA+
20 南通二建 MTN001	4.64	3.00	5.00	AA+	AA+
20 新投 MTN001	7.50	3.00	5.00	AA+	AA+
20 阜阳建投 MTN001	4.73	3.00	5.00	AA+	AA+
20 海兴 MTN002	4.38	5.00	15.00	AA+	AA+
20 湘电广 MTN001	4.70	5.00	5.00	AA+	AA+
20 佳源创盛 MTN003	3.89	3.00	3.00	AA+	AA+
20 宣城国资 MTN001	8.00	3.00	5.00	AA+	AA+
20 长电科技 MTN001	3.63	5.00	10.00	AA+	AA+
20 创维集团(疫情防控 债)MTN001	3.99	3.00	10.00	AA+	AA+
20 韵达股份(疫情防控 债)MTN001	5.50	3.00	8.00	AA+	AA+
20 新发集团(疫情防控 债)MTN002	3.60	3.00	5.00	AA+	AA+
20 甘肃电投 GN001	3.30	5.00	3.50	AA	AAA
20 济源建投 MTN001	3.87	3.00	5.00	AA	AAA
20 金霞经开 MTN001	3.70	3.00	5.00	AA	AA
20 邵阳城投 MTN001	6.00	3.00	5.00	AA	AA
20 芜湖经开 MTN001A	7.50	3.00	3.30	AA	AA
20 海安开投 MTN001	4.01	3.00	5.00	AA	AA
20 江宁滨江 MTN001	6.47	3.00	5.00	AA	AA
20 芜湖经开 MTN001B	5.00	5.00	5.00	AA	AA
20 南通汽运 MTN002	4.50	5.00	3.00	AA	AAA
20 无锡住保 MTN001	4.30	5.00	5.00	AA	AAA
20 怀化工投 MTN002	4.04	5.00	7.00	AA	AA
20 武夷投资 MTN001	7.00	5.00	7.00	AA	AA
20 嘉兴科技 MTN001	4.50	3.00	10.00	AA	AA
20 大足国资 MTN001	3.70	5.00	6.00	AA	AA
20 方洋 MTN001	6.50	3.00	6.00	AA	AA
20 张家经投 MTN001	6.50	3.00	5.00	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 2.19%；6 个月品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 2.55%；1 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 2.70%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 10BP，上周收于 3.17%；5 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.40%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率有所上行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周上行 2BP，上周收于 3.04%；5 年期品种收益率较前周上行 14BP，上周收于 3.43%；10 年期品种收益率较前周上行 9BP，上周收于 3.86%。

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。