

中国工商银行金融市场部

人民币利率市场上周概览	1
人民币信用债市场上周概览	5

摘要:

● 人民币利率市场上周概览

- ✓ 货币市场：隔夜上海银行间同业拆放利率（Shibor）和隔夜回购定盘利率均收于2.41%附近，7天上海银行间同业拆放利率（Shibor）和7天回购定盘利率均收于2.61%附近。
- ✓ 二级市场：10年期国债收益率与前周持平，收于3.11%；5年期国开债收益率较前周上行1BP，收于3.21%。
- ✓ 一级市场：财政部招标发行3个月期贴现国债，2、5和10年期付息国债；农发行招标发行1、3、5、7和10年期固息债，国开行招标发行1、3、5、7和10年期固息债，进出口银行招标发行1、3、5和10年期固息债。

● 人民币信用债市场上周概览

- ✓ 一级市场：共发行超短期融资券113支，规模合计1679.10亿元；短期融资券20支，规模合计127.00亿元；中期票据50支，规模合计694.87亿元。
- ✓ 二级市场：短期融资券收益率有所上行，中期票据收益率小幅下行，企业债收益率小幅震荡。

免责声明:

本资讯由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）整理撰写，资讯所引用信息均来自公开资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。资讯所载观点、结论及意见仅代表分析师在报告发布时的个人判断，不代表工商银行立场，亦不构成任何投资与交易决策依据。对于任何因使用或信赖本资讯而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本资讯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。

◆ 人民币利率市场上周概览——货币市场

- 上周隔夜上海银行间同业拆放利率（Shibor）和隔夜回购定盘利率均收于 2.41% 附近，7 天上海银行间同业拆放利率（Shibor）和 7 天回购定盘利率均收于 2.61% 附近。央行公开市场方面，上周前两个交易日未进行逆回购操作，无逆回购到期；上周三（1 月 15 日）进行 1000 亿元逆回购操作，无逆回购到期，同时进行 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，无 MLF 到期；上周四（1 月 16 日）进行 3000 亿元逆回购操作，无逆回购到期；上周五（1 月 17 日）进行 2000 亿元逆回购操作，无逆回购到期；上周日（1 月 19 日）进行 2000 亿元逆回购操作，无逆回购到期。本周（1 月 20 日-1 月 24 日）将有 2575 亿元定向中期借贷便利（TMLF）到期，若央行不进行其他操作，本周公开市场将净回笼资金 2575 亿元。

表 1：人民币货币市场利率变动

	收盘利率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
隔夜 Shibor (ON)	2.41	64	72
7 天 Shibor (1W)	2.61	12	-13
3 月期 Shibor (3M)	2.86	0	-16
隔夜回购定盘利率 (FR001)	2.41	63	61
7 天回购定盘利率 (FR007)	2.60	8	-40

数据来源：银行间外汇交易中心

◆ 人民币利率市场上周概览——二级市场

- 国债方面，收益率小幅震荡。1年期国债收益率较前周下行10BP，收于2.10%；5年期国债收益率较前周上行1BP，收于2.82%；10年期国债收益率与前周持平，收于3.11%。
- 政策性金融债方面，收益率小幅震荡。1年期国开债收益率较前周上行1BP，收于2.35%；5年期国开债收益率较前周上行1BP，收于3.21%；10年期国开债收益率与前周持平，收于3.64%。

表 2：银行间固定利率国债收益率变动

国债	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
1年期	2.10	-10	-10
3年期	2.60	-1	-5
5年期	2.82	1	0
7年期	3.00	-2	-5
10年期	3.11	0	-4

数据来源：工商银行

表 3：银行间固定利率政策性金融债收益率变动

政策性金融债（国开债）	收盘收益率(%)	较前周(BP)	较上月末(BP)
1年期	2.35	1	-5
3年期	2.86	0	4
5年期	3.21	1	-2
7年期	3.45	-2	-1
10年期	3.64	0	-4

数据来源：工商银行

◆ 人民币利率市场上周概览——一级市场

- 国债方面，上周三，财政部招标发行 2、5 和 10 年期附息国债，中标利率分别为 2.40%、2.77%和 3.04%；上周五，财政部招标发行 3 个月期贴现国债，中标利率为 1.97%。
- 政策性金融债方面，上周一（1 月 13 日），农发行招标发行 3 和 5 年期固息债，中标利率分别为 2.89%和 3.21%；上周二（1 月 14 日），国开行招标发行 5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 3.21%和 3.50%；上周三，农发行招标发行 1、7 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.35%、3.43%和 3.62%，同日，国开行招标发行 3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 2.84%和 3.46%；上周四，国开行招标发行 1、3 和 7 年期固息债，中标利率分别为 2.37%、2.89%和 3.89%，同日，进出口银行招标发行 1、3、5 和 10 年期固息债，中标利率分别为 2.25%、2.92%、3.20%和 3.62%。

◆ 人民币利率市场上周概览——利率互换市场

- 利率互换方面，收益率小幅上行。截至上周五，以 7 天回购定盘利率（Repo）为浮动端基准的收益率曲线短端上行 0-5BP；以 3 个月上海银行间同业拆放利率（Shibor）为浮动端基准的收益率曲线上行 0-2BP。以 1 年期定存利率为浮动端基准的 2 年期利率互换（Depo 2y）收益率与前周持平，收于 1.63%；以 1 年期定存利率为浮动端基准的 3 年期利率互换（Depo 3y）收益率与前周持平，收于 1.63%。

表 4：人民币利率互换变动

	收盘利率 (%)	较前周 (BP)	较上月 (BP)
7 天 Repo (ACT/365)			
3 月期	2.58	5	-1
6 月期	2.59	2	-2
9 月期	2.61	2	-2
1 年期	2.63	1	-2
3 年期	2.77	0	-2
4 年期	2.87	1	-2
5 年期	2.96	2	-2
7 年期	3.10	2	-2
10 年期	3.23	2	-2
3 月 Shibor (ACT/360)			
6 月期	2.89	1	-7
9 月期	2.90	2	-5
1 年期	2.92	2	-4
2 年期	3.03	0	-4
3 年期	3.14	0	-4
4 年期	3.26	0	-4
5 年期	3.37	0	-3
1 年 Depo (ACT/365)			
2 年期	1.63	0	0
3 年期	1.63	0	0
4 年期	1.59	0	0
5 年期	1.60	0	0

数据来源：工商银行

◆ 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 113 支，规模合计 1679.10 亿元；短期融资券 20 支，规模合计 127.00 亿元；中期票据 50 支，规模合计 694.87 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 2BP。
- 我国 12 月工业增加值增速 6.9%、较上月上涨 0.7 个百分点，固定资产投资增速 5.4%、较上月上涨 0.2 个百分点；消费增速与上月高位 8.0%持平；汽车工业增加值增速 10.4%、较上月上涨 2.7 个百分点，产量增速 8.1%、较上月上涨 4.4 个百分点，汽车零售额增速 1.8%，好于上月的-1.8%且由负转正。
- 上周日（1 月 19 日），中国人民银行发布 2019 年金融市场运行情况。数据显示，债券市场发行规模稳步扩大。2019 年债券市场共发行各类债券 45.3 万亿元、同比增长 3.1%。其中，银行间债券市场发行债券 38.0 万亿元、同比下降 0.3%。截至 2019 年 12 月末，债券市场托管余额为 99.1 万亿元，其中银行间债券市场托管余额为 86.4 万亿元。人民银行调查统计司司长阮健弘表示，2019 年 12 月起，人行进一步完善社会融资规模统计，将国债和地方政府一般债券纳入社会融资规模统计，与原有地方政府专项债券合并为政府债券指标。
- 上周四（1 月 16 日），美国 12 月零售销售环比增长 0.3%、高于前值 0.2%，核心零售销售环比增长 0.7%、高于前值 0.1%及

预期 0.5%，2019 年全年零售额增长 3.6%、较 2018 年近 5%的增幅有所下滑。

表 5：一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 南航股 SCP003	1.7400	0.2432	5.0000	89D	AAA
20 南航集 SCP001	1.7400	0.2432	9.0000	89D	AAA
20 赣投 SCP001	2.6000	0.2459	5.0000	90D	AAA
20 电网 SCP006	2.1500	0.4098	70.0000	150D	AAA
20 南航股 SCP002	2.0000	0.4918	20.0000	180D	AAA
20 陕延油 SCP001	2.1000	0.4918	20.0000	180D	AAA
20 深航空 SCP003	2.0000	0.4918	4.0000	180D	AAA
20 苏国信 SCP002	2.1000	0.4918	10.0000	180D	AAA
20 正邦科技 SCP001	6.5000	0.4918	3.0000	180D	AA
20 京能源 SCP001	2.4000	0.5738	15.0000	210D	AAA
20 浙能源 SCP004	2.8000	0.6831	10.0000	250D	AAA
20 深航技 SCP001	2.0500	0.6940	3.0000	254D	AAA
20 云投 SCP002	2.9000	0.0820	12.0000	30D	AAA
20 南电 SCP001	1.6500	0.1639	20.0000	60D	AAA
20 联合水泥 SCP005	2.3000	0.1639	10.0000	60D	AAA
20 联合水泥 SCP004	2.3000	0.1639	10.0000	60D	AAA
20 鲁商 SCP001	6.0000	0.3907	5.0000	143D	AA+
20 融和融资 SCP003	2.5500	0.4809	5.0000	176D	AAA
20 电网 SCP005	2.2000	0.4918	60.0000	180D	AAA
20 赣高速 SCP001	2.2000	0.4918	16.0000	180D	AAA
20 东航股 SCP001	1.7400	0.4918	20.0000	180D	AAA
20 中煤矿山 SCP001	5.6000	0.7377	3.0000	270D	AA
20 吉林城建 SCP001	7.0000	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 威高 SCP001	5.6700	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 华电 SCP001	1.6500	0.1639	10.0000	60D	AAA
20 苏科技城 SCP001	3.3000	0.0874	2.5000	32D	AA
20 鄂交投 SCP001	1.9900	0.1639	20.0000	60D	AAA
20 中铝 SCP002	2.2000	0.2459	20.0000	90D	AAA
20 电网 SCP004	2.1000	0.3279	40.0000	120D	AAA
20 青岛水务 SCP001	3.5700	0.4918	3.0000	180D	AA
20 南航股 SCP001	2.0000	0.4918	15.0000	180D	AAA
20 齐鲁交通 SCP001	2.2000	0.4918	20.0000	180D	AAA
20 晋能 SCP001	3.3600	0.5137	10.0000	188D	AAA
20 浙能源 SCP003	2.9900	0.5738	10.0000	210D	AAA
20 深航空 SCP002	2.0500	0.6885	4.0000	252D	AAA
20 中材科技 SCP001	3.2500	0.7022	2.0000	257D	AA+

20 牧原 SCP001	4.5000	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 鲁钢铁 SCP001	3.6200	0.7377	15.0000	270D	AAA
20 泰豪科技 SCP001	6.5000	0.7377	2.0000	270D	AA
20 温岭国资 SCP001	3.2000	0.7377	3.0000	270D	AA+
20 扬州经开 SCP001	3.3000	0.7377	10.0000	270D	AA+
20 华发集团 SCP002	3.2000	0.7377	10.0000	270D	AAA
20 金融街 SCP001	2.9800	0.7377	29.0000	270D	AAA
20 铜陵建投 SCP001	3.5000	0.7377	7.0000	270D	AA
20 乌高新 SCP001	3.2500	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 甬交投 SCP001	2.7400	0.7377	4.0000	270D	AAA
20 新华水力 SCP001	3.4000	0.7377	15.0000	270D	AA+
20 首旅 SCP004	2.5000	0.1175	15.0000	43D	AAA
20 中化股 SCP002	1.9000	0.2541	50.0000	93D	AAA
20 环球租赁 SCP001	2.9500	0.2896	5.0000	106D	AAA
20 首钢 SCP001	2.5500	0.4235	25.0000	155D	AAA
20 凯盛科技 SCP001	3.7000	0.4781	5.0000	175D	AA+
20 厦门航空 SCP001	2.4000	0.4836	5.0000	177D	AAA
20 合力泰 SCP001	5.9000	0.4918	2.6000	180D	AA+
20 电网 SCP003	2.2000	0.4918	50.0000	180D	AAA
20 中航资本 SCP001	3.1000	0.6639	12.0000	243D	AAA
20 中文天地 SCP002	2.6000	0.7049	5.0000	258D	AAA
20 兴化城投 SCP001	4.2700	0.7377	3.0000	270D	AA
20 日照港 SCP001	3.2800	0.7377	10.0000	270D	AAA
20 蒙高路 SCP002	3.3800	0.7377	10.0000	270D	AA+
20 宁夏国资 SCP001	2.9000	0.7377	5.5000	270D	AAA
20 天士力 SCP001	5.0000	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 如皋经开 SCP001	3.8000	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 国药控股 SCP002	3.0400	0.7377	25.0000	270D	AAA
20 晋交投 SCP001	3.3000	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 晋投集 SCP001	5.9900	0.7377	3.0000	270D	AA+
20 鄞城 SCP001	3.2800	0.7377	3.0000	270D	AA+
20 居然之家 SCP001	4.4500	0.7377	1.0000	270D	AA+
20 振石 SCP001	4.9500	0.7377	1.5000	270D	AA
20 冀中能源 SCP002	4.1600	0.7377	10.0000	270D	AAA
20 富力地产 SCP001	5.4000	0.3279	7.0000	120D	AAA
20 泰达投资 SCP001	5.5000	0.7377	20.0000	270D	AAA
20 中电信 SCP003	1.8500	0.1230	80.0000	45D	AAA
20 光大集团 SCP004	2.3800	0.1585	10.0000	58D	AAA
20 重汽 SCP001	2.6900	0.2022	15.0000	74D	AAA
20 中铝 SCP001	2.1000	0.2377	15.0000	87D	AAA
20 中油股 SCP003	1.8700	0.2459	100.0000	90D	AAA
20 中油股 SCP002	1.8700	0.2459	100.0000	90D	AAA
20 中油股 SCP001	1.8700	0.2459	100.0000	90D	AAA
20 中交一公 SCP002	2.9500	0.4754	20.0000	174D	AAA

20 中电信 SCP004	2.1000	0.4863	30.0000	178D	AAA
20 鲁国资 SCP002	3.0000	0.4918	10.0000	180D	AAA
20 福耀玻璃 SCP001	3.0300	0.4918	3.0000	180D	AAA
20 北部湾 SCP001	3.2700	0.7077	5.0000	259D	AAA
20 株洲城建 SCP002	3.2500	0.7104	5.0000	260D	AA+
20 闽建工 SCP001	3.3500	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 西宁城投 SCP001	3.4900	0.7377	2.0000	270D	AA+
20 南京地铁 SCP001	2.7500	0.7377	10.0000	270D	AAA
20 曲文控 SCP001	3.5000	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 酒钢 SCP001	4.1500	0.7377	5.0000	270D	AA+
20 云能投 SCP001	3.3000	0.7377	20.0000	270D	AAA
20 渝惠通 SCP001	3.4000	0.7377	4.0000	270D	AA+
20 苏国信 SCP001	2.1000	0.7377	10.0000	270D	AAA
20 阳煤 SCP001	3.3000	0.7377	15.0000	270D	AAA
20 平安不动 SCP001	2.9500	0.7377	10.0000	270D	AAA
20 云投 SCP001	2.8000	0.0820	10.0000	30D	AAA
20 九州通 SCP001	4.4000	0.1366	5.0000	50D	AA+
20 夏商 SCP001	3.1100	0.1940	5.0000	71D	AA+
20 光大集团 SCP003	2.3800	0.2022	10.0000	74D	AAA
20 中建材 SCP001	1.9900	0.2732	15.0000	100D	AAA
20 中芯国际 SCP001	2.4000	0.3716	15.0000	136D	AAA
20 电网 SCP002	2.1500	0.4098	40.0000	150D	AAA
20 浙能源 SCP002	2.2000	0.4891	10.0000	179D	AAA
20 中交一航 SCP001	2.9500	0.5164	15.0000	189D	AAA
20 绿港 SCP001	5.0000	0.7377	2.0000	270D	AA
20 津城建 SCP001	2.5500	0.7377	15.0000	270D	AAA
20 天成租赁 SCP001	3.0000	0.7377	5.0000	270D	AAA
20 通威 SCP001	4.3000	0.4098	3.0000	150D	AA+
20 融和融资 SCP002	2.1000	0.0874	5.0000	32D	AAA
20 厦路桥 SCP001	3.0000	0.3852	10.0000	141D	AAA
20 大同煤矿 SCP002	3.5900	0.4098	25.0000	150D	AAA
20 神州高铁 SCP001	4.1800	0.7104	5.0000	260D	AA
20 蒙高路 SCP001	3.3500	0.7377	10.0000	270D	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 大同煤矿 CP001	3.7500	1.0000	15.0000	366D	AAA
20 正通联合 CP001	7.0000	1.0000	1.5000	366D	AA
20 海安开投 CP001	5.0000	1.0000	7.0000	366D	AA
20 鹰潭投资 CP001	3.6000	1.0000	6.0000	366D	AA
20 建安投资 CP001	3.3600	1.0000	10.0000	366D	AA+
20 钟楼经开 CP001	4.5800	1.0000	5.0000	366D	AA
20 红狮 CP001	3.5000	1.0000	10.0000	366D	AAA
20 盐城交通 CP001	3.5000	1.0000	10.0000	366D	AA+
20 鲁西 CP001	3.3000	1.0000	3.0000	366D	AA+
20 本钢集团 CP001	5.5000	1.0000	5.0000	366D	AAA

20 平煤化 CP001	6.5000	1.0000	5.0000	366D	AAA
20 海江投资 CP001	3.3000	1.0000	4.0000	366D	AA+
20 高淳建设 CP001	3.6800	1.0000	5.0000	366D	AA
20 嘉善国资 CP001	3.1900	0.8333	10.0000	305D	AA+
20 胶州湾 CP001	3.3800	1.0000	3.5000	366D	AA+
20 悦达 CP001	5.8000	1.0000	3.0000	366D	AA+
20 连云工投 CP001	5.4800	1.0000	5.0000	366D	AA
20 铜陵交投 CP001	4.1200	1.0000	5.0000	366D	AA
20 北辰科技 CP001	6.5000	1.0000	4.0000	366D	AA+
20 盐城资产 CP001	3.3700	1.0000	10.0000	366D	AA+
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 常高新 MTN001	4.5800	5.0000	6.0000		AA+
20 乐清国投 MTN001	4.1100	5.0000	6.0000		AA+
20 双岛湾 MTN001	6.3900	3.0000	3.0000		AA
20 南电 MTN002	3.3000	3.0000	50.0000		AAA
20 荣盛 MTN001	5.8900	3.0000	6.0000		AA+
20 云天化 MTN001	6.4000	3.0000	12.0000		AA
20 中粮屯河 MTN001	3.7300	3.0000	12.0000		AA+
20 凯盛科技 MTN001	4.9500	3.0000	5.8000	3+N	AA+
20 桂投资 MTN001	3.9000	3.0000	10.0000		AAA
20 新发集团 MTN001B	4.2500	5.0000	2.0000		AA+
20 瀚瑞投资 MTN002	6.0000	5.0000	5.0000	2+2+1	AA+
20 新发集团 MTN001A	3.7200	5.0000	8.0000	3+2	AA+
20 成交投 MTN001	3.8700	5.0000	10.0000		AAA
20 连云城建 MTN001	4.5700	5.0000	6.0000		AA+
20 衡阳城投 MTN001	3.8900	5.0000	10.0000	3+2	AA+
20 武汉地产 MTN001	3.9300	5.0000	7.0000		AAA
20 荆州城投 MTN001	4.0000	5.0000	5.0000	3+2	AA
20 吉安城建 MTN001	4.8800	5.0000	10.0000		AA
20 淮北建投 MTN001	4.7700	5.0000	10.0000	3+2	AA+
20 红豆 MTN001	4.0100	2.0000	5.0000		AA+
20 天业 MTN002	4.3500	3.0000	5.0000		AA+
20 淮安新城 MTN001	4.2000	3.0000	7.0000		AA+
20 苏国信 MTN001	3.3400	3.0000	10.0000		AAA
20 溧水城建 MTN001	4.1300	5.0000	9.0000	3+2	AA
20 怀化工投 MTN001	7.6000	5.0000	3.0000	3+2	AA
20 珠海港 MTN001	4.3900	5.0000	5.0000		AA+
20 平湖国资 MTN001	4.2500	5.0000	6.0000		AA+
20 西安陆港 MTN001	6.4000	3.0000	9.0000		AA
20 华电股 MTN001A	3.7000	3.0000	15.0000	3+N	AAA
20 鲁能源 MTN001	3.6200	3.0000	20.0000		AAA
20 新疆交投 MTN001	6.0000	3.0000	5.0000		AA
20 中金集 MTN001	3.4800	3.0000	30.0000		AAA
20 中建材 MTN001	3.1000	3.0000	15.0000		AAA

20 华电股 MTN001B	3.9900	5.0000	5.0000	5+N	AAA
20 复星高科 MTN001	4.5800	5.0000	10.0000	3+2	AAA
20 潍坊滨投 MTN001	4.7400	5.0000	10.0000	3+2	AA+
20 青岛国信 MTN001	3.8000	5.0000	10.0000		AAA
20 汇金 MTN001	3.1500	3.0000	150.0000		AAA
20 汇金 MTN002	3.5500	5.0000	60.0000		AAA
20 思明国控 MTN001	3.9700	3.0000	4.0000		AA
20 陕煤化 MTN001	3.9500	5.0000	30.0000		AAA
20 赣国资 MTN001	4.1400	3.0000	13.0000	3+N	AAA
20 南京旅游 MTN001	3.8000	3.0000	8.0700		AA+
20 华侨城 MTN001	3.7500	3.0000	15.0000	3+N	AAA
20 常州新港 MTN001	5.5000	3.0000	2.0000		AA
20 天津港 MTN001	4.1000	5.0000	15.0000		AAA
20 凤城河 MTN001	4.9800	5.0000	5.0000		AA+
20 南通经开 MTN001	4.2000	5.0000	7.0000		AA+
20 青岛军民 MTN001	4.0600	5.0000	3.0000	3+2	AA+
20 申迪 MTN001	3.4800	3.0000	20.0000		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

◆ 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，收益率有所上行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 20BP，上周收于 2.55%；6 个月品种收益率与前周上行 11BP，上周收于 2.85%；1 年期品种收益率较前周上行 5BP，上周收于 3.05%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅下行。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 3.42%；5 年期品种收益率较前周下行 4BP，上周收于 3.90%。
- 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 3BP，上周收于 3.34%；5 年期品种收益率较前周下行 1BP，上周收于 3.69%；10 年期品种收益率较前周下行 5BP，上周收于 4.16%。