

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2019年12月30日-2020年1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 25 支，规模合计 246.50 亿元；短期融资券 1 支，规模合计 10.00 亿元；中期票据 8 支，规模合计 68.20 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限浮动-3 至 0BP。
- 2019 年 12 月中国制造业 PMI50.2、较前值高位走平，指向制造业景气程度较强，主要分项指标中，需求微降、生产反弹、价格回升、库存去化。2019 年 11 月规模以上工业企业利润总额同比增长 5.4%，主要因工业生产和销售增长明显加快、工业品出厂价格降幅收窄，2019 年 12 月 38 城地产销量增速转负，2019 年 11 月汽车制造业营收增速回落，需求稳中趋缓；上周高炉开工率有所回升，2019 年 12 月六大集团发电耗煤增速略有回落，指向工业生产态势较好。物价方面：上周猪肉价格环比增长 0.3%，蔬菜和水果价格继续上涨，食品价格整体上涨 0.2%，2019 年 12 月以来猪肉价格有所回落，蔬菜价格反弹，预计 2019 年 12 月 CPI 同比回落至 4.2%；2019 年 12 月国内油价上调，煤价保持稳定，钢价小幅上涨，预计 2019 年 12

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。

月 PPI 同比降幅缩窄至 0.3%。临近春节，蔬菜和水果价格均出现季节性上涨，美伊局势紧张推升油价，PPI 降幅明显收窄。总体看，短期通胀预期仍趋回升。

- 上周五（2020 年 1 月 3 日），美国方面，美军对伊拉克采取空袭行动，避险情绪驱动金价升至高位，美联储公布的 12 月货币政策会议纪要显示美联储将继续评估货币政策，并对通胀过低表示担忧，2019 年 12 月美国 ISM 制造业 PMI 为 47.2、低于前值及预期，贸易局势仍是拖累制造业表现的重要原因；欧洲方面，2019 年 12 月欧元区、德国、法国制造业 PMI 终值分别为 46.3、43.7、50.4，均高于初值。
- 近期国内经济方面，制造业景气仍强；物价方面，通胀预期回升；流动性方面，货币灵活适度；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					
20 东南国资 SCP001	2.58	0.74	4.00	AAA	-
20 成都高新 SCP001	2.70	0.09	10.00	AAA	-
20 国新租赁 SCP001	2.20	0.10	10.00	AAA	-
20 首旅 SCP001	2.63	0.22	30.00	AAA	-
20 苏州高新 SCP001	3.09	0.25	12.00	AAA	-
20 太湖新城 SCP001	2.85	0.25	5.00	AAA	-
20 越秀租赁 SCP001	2.70	0.49	6.00	AAA	-
20 融和融资 SCP001	2.55	0.49	5.00	AAA	-
20 广州国资 SCP001	2.38	0.74	5.00	AAA	-
20 西安高新 SCP001	2.80	0.74	10.00	AAA	-
19 首创 SCP004	2.50	0.45	5.00	AAA	-
19 日照港 SCP006	3.33	0.74	10.00	AAA	-
19 鄂交投 SCP007	2.95	0.74	20.00	AAA	-
19 长电 SCP005	2.40	0.41	15.00	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 广州国资 SCP003	2.30	0.49	10.00	AAA	-
19 越秀集团 SCP008	2.20	0.49	30.00	AAA	-
19 冀中能源 SCP017	4.12	0.74	10.00	AAA	-
19 赣高速 SCP013	2.10	0.33	22.00	AAA	-
20 瘦西湖 SCP001	3.28	0.74	4.50	AA+	-
20 潍坊滨投 SCP001	3.98	0.74	1.00	AA+	-
19 福建阳光 SCP004	6.50	0.74	3.00	AA+	-
19 韵达股份 SCP002	3.50	0.74	6.00	AA+	-
19 东阳光 SCP005	6.85	0.74	2.50	AA+	-
19 天业 SCP013	3.50	0.74	5.00	AA+	-
19 方洋 SCP006	5.40	0.74	3.00	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 中建投租 CP001	3.80	1.00	10.00	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 开滦 MTN005	6.12	2.00	3.50	AAA	AAA
19 苏交通 MTN005	3.80	3.00	20.00	AAA	AAA
19 中国铜业 MTN002	4.68	3.00	10.00	AAA	AAA
19 中铝集 MTN010	4.03	3.00	10.00	AAA	AAA
20 南通高新 MTN001	4.37	5.00	7.00	AA+	AA+
20 溧水经开 MTN001	4.40	3.00	5.00	AA	AA
20 南通汽运 MTN001	4.89	5.00	5.00	AA	AAA
19 九江置地 MTN001	4.28	5.00	7.70	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 9BP，上周收于 2.32%；6 个月品种收益率较前周下行 15BP，上周收于 2.80%；1 年期品种收益率较前周下行 12BP，上周收于 3.00%。
- 中期票据方面，交投活跃，收益率小幅上行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.48%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.95%。
- 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 3.38%；5 年期品种收益率较前周上行 1BP，上周收于 3.71%；10 年期品种收益率与前周持平，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。