

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2020年2月10日-2月14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 79 支，规模合计 969.70 亿元；短期融资券 2 支，规模合计 12.00 亿元；中期票据 11 支，规模合计 95.00 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限下行 15 至 36BP。
- 上周一(2月10日)，国家统计局公布 2020 年 1 月通胀数据，CPI 同比大幅上升至 5.4%，PPI 同比大幅回升至 0.1%。食品方面，受春节及新冠肺炎疫情影响，猪肉、蔬菜、水果和水产品价格均出现大幅上涨，1 月食品 CPI 环比上涨 4.4%；非食品方面，节前城市务工人员返乡，服务价格明显上涨，前期成品油调价，汽油和柴油价格上涨，1 月非食品 CPI 环比上涨 0.6%。1 月 PPI 环比持平，同比大幅回升至 0.1%、由负转正。环比价格表现上，生产资料和生活资料价格均持平；分行业来看，油气开采、燃料加工涨幅扩大，黑金冶炼、非金属矿物制品由涨转降，煤炭采选、化学原料制品降幅收窄，有色金属冶炼由降转涨。

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。

- 近日，中国人民银行采取多项便利措施，支持金融机构在疫情防控期间发行各类金融债券以及资产支持证券、短期融资券。  
一是疫情防控期间，金融机构可通过邮件等方式发送债券发行申请材料、备案材料电子版，远程办理债券发行工作。二是延长金融债券额度有效期，已核准或注册的债券额度有效期自2020年2月1日起暂缓计算。三是对于处于存续期的金融债券，发行人受疫情影响无法按照相关规定或约定进行非定期信息披露的，可延期披露；发行人受疫情影响难以按照规定在2020年4月30日前披露2019年年度报告的，应提前发布延期公告。四是积极支持疫情较重地区金融机构发行债券，对于金融机构发债募集资金主要用于疫情防控以及受疫情影响较重地区的金融机构发行债券，建立“绿色通道”，由专人对接相关工作，优先受理发行申请，简化核准、注册程序，提高发行审核工作效率。
- 美国2月消费者信心超预期改善，未受新冠肺炎疫情疫情影响。美国1月核心零售环比零增长，显示消费依然在减速。不过，2月密歇根消费者信心继续改善，从上月的99.8超预期上升至100.9。结合劳动力市场继续稳健、利率维持低位等因素看，分析人士预计美国消费近期有望逐步企稳。美联储流动性投放放缓，继续以资产购买替换到期回购。

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。

- 近期国内经济方面，供需情况取决于此次疫情对经济影响的大小及复产延缓时间；物价方面，疫情冲击经济，通胀或将回升；流动性方面，央行释放流动性；预计债券市场利率将下行。

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	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
20 苏国信 SCP003	2.1000	0.5464	14.0000	AAA	
20 中色 SCP001	2.1000	0.1230	8.0000	AAA	
20 京国资 SCP001	2.3000	0.1639	10.0000	AAA	
20 华能 SCP001	1.7000	0.2459	20.0000	AAA	
20 中铝 SCP003	2.1000	0.2459	10.0000	AAA	
20 通用(疫情防控债)SCP001	2.4000	0.2459	20.0000	AAA	
20 物产中大 SCP002	2.4000	0.4918	15.0000	AAA	
20 皖出版 SCP001	2.8700	0.4918	6.0000	AA+	
20 人福(疫情防控债)SCP001	3.5000	0.4918	5.0000	AA+	
20 国药控股 SCP004	2.5000	0.7377	30.0000	AAA	
20 福耀玻璃 SCP002	2.8400	0.7377	6.0000	AAA	
20 福建阳光 SCP001	6.0000	0.7377	3.0000	AA+	
20 徐工(疫情防控债)SCP002	2.6900	0.7377	3.0000	AAA	
20 云投 SCP004	2.9000	0.0820	12.0000	AAA	
20 苏科技城 SCP002	3.0000	0.0902	2.5000	AA	
20 湘粮(疫情防控债)SCP001	3.5000	0.1639	1.0000	AA	
20 华电 SCP003	1.9000	0.2459	10.0000	AAA	
20 中化股 SCP004	1.7000	0.2459	25.0000	AAA	
20 南航股 SCP006	1.5000	0.2459	25.0000	AAA	
20 夏商(疫情防控债)SCP002	2.8000	0.2896	4.3000	AA+	
20 连云港 SCP003	3.1000	0.3060	3.0000	AA+	
20 环球租赁 SCP003	2.7500	0.3279	5.0000	AAA	
20 浙能源 SCP005	2.5500	0.4235	10.0000	AAA	
20 皖投集 SCP001	2.7700	0.4918	15.0000	AAA	
20 电网 SCP011	2.1500	0.4918	50.0000	AAA	
20 深航空(疫情防控债)SCP006	2.0000	0.4918	6.0000	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 SCP003	1.8500	0.4918	30.0000	AAA
20 阳煤 SCP004	2.9700	0.4918	15.0000	AAA
20 齐鲁交通 SCP002	2.6000	0.4918	20.0000	AAA
20 电网 SCP010	2.4500	0.5738	80.0000	AAA
20 厦国贸 SCP004	2.4500	0.7295	10.0000	AAA
20 象屿 SCP002	2.6700	0.7322	10.0000	AAA
20 烟台港 SCP002	3.0000	0.7377	10.0000	AA+
20 天成租赁 SCP002	2.9000	0.7377	5.0000	AAA
20 永煤 SCP003	4.3900	0.7377	10.0000	AAA
20 漳泽电力 SCP002	3.9700	0.7377	5.0000	AA+
20 四川航空 SCP001	2.9700	0.7377	2.9000	AAA
20 光大集团 SCP005	2.2000	0.1913	15.0000	AAA
20 苏交通 SCP002	2.0000	0.2459	25.0000	AAA
20 南航股 SCP004	1.5000	0.2459	10.0000	AAA
20 连云港 SCP002	3.2000	0.3087	3.0000	AA+
20 凯盛科技 SCP003	3.4800	0.4481	5.0000	AA+
20 中电投 SCP002	2.1000	0.4836	25.0000	AAA
20 南航股 SCP005	1.8500	0.4836	10.0000	AAA
20 深航空(疫情防控 债)SCP005	1.9900	0.4863	7.0000	AAA
20 中交一航 SCP002	2.8500	0.4918	15.0000	AAA
20 中远海发 SCP001	1.9000	0.4945	10.0000	AAA
20 常高新 SCP001	2.9200	0.5738	7.0000	AA+
20 融和融资 SCP004	2.3500	0.7322	5.0000	AAA
20 中铝集 SCP001	2.5500	0.7322	20.0000	AAA
20 九州通(疫情防控 债)SCP003	2.9000	0.7377	10.0000	AA+
20 淮安开发 SCP001	3.7000	0.7377	3.0000	AA+
20 陕有色 SCP002	2.5500	0.7377	15.0000	AAA
20 南昌城投 SCP001	2.8000	0.7377	6.0000	AAA
20 国药控股 SCP003	2.5000	0.7377	40.0000	AAA
20 天士力(疫情防控 债)SCP002	4.5000	0.7377	5.0000	AA+
20 苏农垦 SCP001	2.8400	0.7377	5.0000	AAA
20 云工投 SCP001	4.7000	0.7377	5.0000	AA+
20 福州城投 SCP001	1.8500	0.1639	4.5000	AAA
20 物产中大 SCP001	2.3000	0.2459	15.0000	AAA
20 青岛国信 SCP001	2.8000	0.2514	10.0000	AAA
20 象屿股份 SCP004	2.9500	0.2923	10.0000	AA+
20 招商蛇口 SCP001	2.7000	0.4426	10.0000	AAA
20 沪电力 SCP001	1.8000	0.4454	17.0000	AAA
20 厦门航空(疫情防控	2.3000	0.4836	4.0000	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。

债)SCP002					
20 深航空(疫情防控	2.0000	0.4891	5.0000	AAA	
债)SCP004					
20 国联 SCP001	2.5000	0.4918	3.5000	AAA	
20 珠海港股 SCP001	2.9700	0.4918	5.0000	AA+	
20 厦门航空(疫情防控	2.4700	0.7322	3.0000	AAA	
债)SCP003					
20 广州金融 SCP002	2.3800	0.7377	6.0000	AAA	
20 天恒置业 SCP001	3.0600	0.7377	10.0000	AA+	
20 冀中能源 SCP003	3.9600	0.7377	20.0000	AAA	
20 云投(疫情防控	2.6000	0.0820	10.0000	AAA	
债)SCP003					
20 东航股 SCP002	1.6500	0.2404	30.0000	AAA	
20 广新控股 SCP002	2.8800	0.4809	5.0000	AAA	
20 皖交控 SCP001	2.6500	0.7104	15.0000	AAA	
20 华数 SCP001	2.5000	0.7377	5.0000	AAA	
20 阳煤 SCP003	3.0500	0.7377	15.0000	AAA	
20 中材国际 SCP001	2.9600	0.1366	4.0000	AA+	
<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 哈尔滨投 CP001	3.5000	1.0000	3.0000	AA+	A-1
20 陕西水务 CP001	3.1000	1.0000	9.0000	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 科伦(疫情防控	3.3000	3.0000	12.0000	AA+	AA+
债)MTN001					
20 闽投 MTN002	3.3900	5.0000	10.0000	AAA	AAA
20 厦门火炬 MTN001	4.0000	3.0000	6.0000	AA	AA
20 滨湖建设 MTN001	3.8400	3.0000	5.0000	AA+	AA+
20 华电 MTN001A	3.3600	3.0000	10.0000	AAA	AAA
20 南航股 MTN001	3.1200	3.0000	10.0000	AAA	AAA
20 华电 MTN001B	3.6800	5.0000	10.0000	AAA	AAA
20 广新控股 MTN001	3.3000	3.0000	8.0000	AAA	AAA
20 中山城建 MTN001	3.6000	3.0000	4.0000	AA	AA
20 农垦 MTN001	5.7000	3.0000	10.0000	AA+	AA+
20 香城投资 MTN001	3.7000	5.0000	10.0000	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 8BP，上周收于 2.42%；6 个月品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 2.64%；1 年期品种收益率较前周下行 9BP，上周收于 2.79%。
- 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 14BP，上周收于 3.13%；5 年期品种收益率较前周下行 16BP，上周收于 3.48%。
- 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 9BP，上周收于 3.08%；5 年期品种收益率较前周下行 6BP，上周收于 3.38%；10 年期品种收益率较前周下行 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。