

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2020年4月6日-4月10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 77 支，规模合计 875.90 亿元；短期融资券 9 支，规模合计 94.50 亿元；中期票据 34 支，规模合计 501.10 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限波动-2 至 6BP。
- 4 月 10 日，国家统计局公布 3 月通胀数据，3 月 CPI 环比下降 1.2%，同比回落至 4.3%；3 月 PPI 环比下降 1.0%，同比下降 1.5%。分析人士认为，随着猪肉价格回落以及去年同期基数走高，食品对通胀的拉动开始减轻，而疫情后内需尚显偏弱，当前 CPI 同比虽仍处高位，但或将逐月降低。而考虑到当前货币融资增速的大幅反弹，在下半年经济恢复之后，通胀仍存在再度反弹的风险。海外经济遭受疫情冲击，二季度外需或大幅收缩，导致工业品价格低迷，PPI 同比可能进一步走低。
- 今年以来，人民币债券对境外投资者的吸引力在不断提升。2020 年 4 月 9 日，中共中央、国务院颁布了《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出“稳步扩大债券市场规模，丰富债券市场品种”，

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。

未来几年债券市场仍有望保持稳步增长，预计年内债券规模占 GDP 的比重将超过 100%，五年内债券市场规模有望突破 150 万亿元人民币。

- 北京时间 4 月 9 日晚，美联储宣布通过设立新工具并扩张已有工具，向家庭和企业注入 2.3 万亿美元信贷资金，帮助其应对疫情冲击。此前国会向财政部外汇稳定基金注资 4540 亿美元用于辅助美联储扩张信贷工具，本次扩张和新设立工具将消耗 1650 亿美元，剩余 2890 亿美元，意味着美联储后续还有较大扩张空间。
- 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，疫情后内需尚显偏弱，预计通胀可能回落；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
超短期融资券					
20 华电 SCP005	1.45	90D	15.00	AAA	
20 中车 SCP002	1.45	31D	30.00	AAA	
20 亦庄投资 SCP003	1.80	60D	14.00	AAA	
20 京国资 SCP003	1.50	60D	10.00	AAA	
20 五矿 SCP001	1.75	90D	20.00	AAA	
20 川高速 SCP001	1.80	140D	10.00	AAA	
20 中铝集 SCP002	1.78	168D	20.00	AAA	
20 首创集 SCP002	1.70	172D	10.00	AAA	
20 厦港务 SCP003	1.80	173D	10.00	AAA	
20 江铜 SCP005	1.80	180D	20.00	AAA	
20 常城建 SCP004	2.10	270D	5.00	AAA	
20 湖南轨道 SCP001	2.10	270D	17.70	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 国电 SCP002	1.42	60D	10.00	AAA
20 东航 SCP004	1.44	61D	20.00	AAA
20 中建材 SCP003	1.65	89D	10.00	AAA
20 中油股 SCP006	1.55	174D	100.00	AAA
20 中交建 SCP002	1.63	174D	20.00	AAA
20 葛洲坝 SCP001	1.78	180D	15.00	AAA
20 苏沙钢 SCP003	2.35	252D	10.00	AAA
20 鲁招金 SCP002	2.05	260D	20.00	AAA
20 鲁黄金 SCP003	2.00	260D	5.00	AAA
20 常城建 SCP002	2.10	270D	5.00	AAA
20 浙资运营 SCP001	1.95	270D	10.00	AAA
20 中广核 SCP001	1.55	90D	20.00	AAA
20 常城建 SCP003	2.10	270D	5.00	AAA
20 广新控股 SCP013	1.98	20D	10.00	AAA
20 中化股 SCP008	1.40	30D	20.00	AAA
20 中交一公 SCP004	1.80	58D	20.00	AAA
20 首旅 SCP015	1.70	64D	15.00	AAA
20 复星医药 SCP002	2.20	90D	3.00	AAA
20 沪电力 SCP006	1.69	93D	15.00	AAA
20 天成租赁 SCP005	2.10	120D	5.00	AAA
20 赣高速 SCP008	1.60	153D	15.00	AAA
20 中电投 SCP009	1.69	163D	24.00	AAA
20 中国医药(疫情防控 债)SCP001	2.01	180D	10.00	AAA
20 苏国信 SCP010	1.80	180D	10.00	AAA
20 宁沪高 SCP007	1.78	190D	6.00	AAA
20 申能集 SCP001	1.68	190D	20.00	AAA
20 宁沪高 SCP008	1.77	190D	5.00	AAA
20 西南水泥 SCP003	1.80	197D	10.00	AAA
20 洪市政 SCP005	2.05	270D	5.00	AAA
20 武汉地产 SCP003	2.00	270D	10.00	AAA
20 国新租赁 SCP004	2.20	31D	10.00	AAA
20 环球租赁 SCP006	1.97	64D	5.00	AAA
20 深航空 SCP010	1.43	73D	4.00	AAA
20 首旅 SCP014	2.00	90D	30.00	AAA
20 国际港务 SCP003	1.94	91D	4.50	AAA
20 厦门航空 SCP007	1.80	176D	3.00	AAA
20 中粮 SCP002	2.05	255D	20.00	AAA
20 深航空 SCP011	1.43	73D	4.00	AAA
20 广晟 SCP001	2.30	173D	12.00	AAA
20 沪纺织 SCP001	1.90	176D	5.00	AAA
20 厦门市政 SCP001	2.03	191D	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 供销 SCP001	2.38	240D	15.00	AAA	
20 商丘发展(疫情防控 债)SCP001	2.69	270D	5.00	AA+	
20 镇海投资 SCP001	2.20	210D	2.00	AA+	
20 狮桥融资(疫情防控 债)SCP001	5.00	210D	2.00	AA+	
20 晋交投 SCP002	2.18	251D	12.00	AA+	
20 东北电力 SCP004	2.50	270D	5.00	AA+	
20 航天电子 SCP002	2.20	270D	5.00	AA+	
20 酒钢 SCP005	4.00	270D	5.00	AA+	
20 恒逸 SCP001	5.80	270D	10.00	AA+	
20 保利文化 SCP001	2.50	270D	2.00	AA+	
20 泰华信(疫情防控 债)SCP001	3.98	270D	5.00	AA+	
20 闽漳龙 SCP001	2.26	168D	9.00	AA+	
20 国电福建(疫情防控 债)SCP001	2.20	230D	2.20	AA+	
20 云铜股 SCP002	2.44	243D	10.00	AA+	
20 荣盛 SCP004	3.26	265D	10.00	AA+	
20 海格通信 SCP001	2.50	270D	2.00	AA+	
20 广汇能源 SCP001	6.00	270D	2.00	AA+	
20 湘电广 SCP001	2.80	189D	5.00	AA+	
20 苏科技城 SCP005	2.53	60D	2.50	AA	
20 新誉 SCP001	5.50	173D	2.00	AA	
20 宿迁经开 SCP002	3.50	270D	8.00	AA	
20 路桥公投 SCP001	2.57	230D	3.00	AA	
20 金霞经开 SCP001	3.50	270D	5.00	AA	
20 滨海新城 SCP001	3.40	270D	10.00	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 临港控股 CP001	2.12	365D	16.00	AAA	A-1
20 杭实投 CP001	2.05	365D	10.00	AAA	A-1
20 锡产业 CP001	2.04	364D	10.00	AAA	A-1
20 阳煤 CP004	2.39	365D	10.00	AAA	A-1
20 桂建工 CP001	2.98	365D	10.00	AAA	A-1
20 天津轨交 CP001	2.50	365D	20.00	AAA	A-1
20 新投 CP001	2.90	365D	5.00	AA+	A-1
20 拉萨城投 CP001	2.50	365D	10.00	AA+	A-1
20 宁德国投 CP001	2.50	365D	3.50	AA	A-1
中期票据	发行利率	发行期限 (年)	发行规模	主体评级	债项评级
20 中油股 MTN002	2.42	3.00	100.00	AAA	AAA
20 中铁股 MTN001A	2.33	3.00	15.00	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 深航技 MTN001	2.70	3.00	4.50	AAA	AAA
20 京津冀 MTN001	3.35	3.00	10.00	AAA	AAA
20 中铁股 MTN001B	2.48	3.00	15.00	AAA	AAA
20 陕投集团 MTN002	3.67	3.00	10.00	AAA	AAA
20 中油股 MTN001	2.42	3.00	100.00	AAA	AAA
20 国新控股 MTN002	2.60	3.00	20.00	AAA	AAA
20 首旅 MTN001A	3.25	5.00	7.00	AAA	AAA
20 桂交投 MTN004	3.46	5.00	5.00	AAA	AAA
20 南京交建 MTN001	3.15	5.00	10.00	AAA	AAA
20 首旅 MTN001B	3.65	7.00	3.00	AAA	AAA
20 云能投 MTN002	3.16	3.00	20.00	AAA	AAA
20 甘公投 MTN002	4.35	3.00	10.00	AAA	AAA
20 苏沙钢 MTN004	3.27	3.00	10.00	AAA	AAA
20 杭州交投 MTN001	3.30	3.00	20.00	AAA	AAA
20 鄂联投 MTN003	3.58	5.00	10.00	AAA	AAA
20 潞安 MTN002	3.39	3.00	20.00	AAA	AAA
20 中化工 MTN007A	2.80	3.00	10.00	AAA	AAA
20 中化工 MTN007B	3.29	5.00	5.00	AAA	AAA
20 中色(疫情防控 债)MTN001	3.73	3.00	20.00	AAA	AAA
20 湘投 MTN001A	3.22	3.00	6.00	AA+	AA+
20 扬州经开 MTN002	3.30	3.00	5.00	AA+	AA+
20 长江出版 MTN002	3.17	5.00	4.00	AA+	AA+
20 湘投 MTN001B	3.78	5.00	4.00	AA+	AA+
20 济南高新 MTN001	4.37	3.00	15.00	AA+	AA+
20 武清国资 MTN002	5.40	5.00	8.00	AA+	AA+
20 南昌水投 MTN001	4.28	3.00	5.00	AA+	AA+
20 新疆金投 MTN001	4.80	3.00	5.00	AA+	AA+
20 景国资 MTN001	4.00	5.00	6.00	AA+	AA+
20 济宁高新 MTN001	3.80	5.00	6.00	AA+	AA+
20 今世缘 MTN001	4.00	3.00	8.00	AA	AA
20 传化 MTN001	5.20	3.00	2.00	AA	AA
20 资阳凯利 MTN001	6.40	3.00	2.60	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 23BP，上周收于 1.72%；6 个月品种收益率较前周下行 20BP，上周收于 2.11%；1 年期品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 2.30%。
- 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 29BP，上周收于 2.65%；5 年期品种收益率较前周下行 29BP，上周收于 2.65%。
- 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 31BP，上周收于 2.54%；5 年期品种收益率较前周下行 19BP，上周收于 3.12%；10 年期品种收益率较前周下行 10BP，上周收于 3.75%。

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。