

# 工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2021年5月17日-5月21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 64 支，规模合计 816.90 亿元；短期融资券 4 支，规模合计 42 亿元；中期票据 11 支，规模合计 172 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限波动-3 至 0BP。
- 宏观经济数据方面，1-4 月一般公共预算收入完成预算进度 39.5%，处于历史同期较高水平。受 PPI 回升、企业盈利改善等因素推动，4 月份一般公共预算收入继续改善，两年平均增速从 3 月份的 2.6% 升至 4.9%，高于 2019 年同期的 2.8%。1-4 月一般公共预算支出累计增速进一步降至 3.8%，完成预算进度 30.5%，低于 2017-2019 年同期水平。从两年平均增速看，4 月当月增速由负转正至 1.9%，但仍弱于往年同期，体现出今年重提“提质增效”，预留财政空间的政策意图。地方债务压力上升背景下，防风险重于稳增长，地方政府基建投资意愿明显下降。
- 上周，国常会对通胀有所关注。正常情况下，一方面说明通胀已成为确定趋势，另一方面会引发市场对货币政策收紧的担忧。但本轮大宗商品价格的上行源自海外，货币政策调控效果

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。

有限。在市场相信货币政策维持稳健的前提下，国常会提及通胀，引发市场对大宗商品价格进行管控的预期，利多债市。

表 1：一级市场信用债发行情况

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
21 邮政 SCP010	2.2300	67D	30.0000	AAA	
21 华电 SCP011	2.5300	180D	15.0000	AAA	
21 国投交控 SCP002	2.7800	180D	5.0000	AAA	
21 桂投资 SCP003	3.7000	180D	10.0000	AAA	
21 漯河城投 SCP002	5.0000	180D	4.0000	AA	
21 申能股 SCP003	2.4500	180D	20.0000	AAA	
21 厦路桥 SCP008	2.8400	245D	8.0000	AAA	
21 沪港务 SCP002	2.5000	270D	20.0000	AAA	
21 中广核 SCP003	2.5400	270D	20.0000	AAA	
21 南航集 SCP006	2.2500	60D	28.0000	AAA	
21 南电 SCP008	2.2600	150D	30.0000	AAA	
21 南电 SCP009	2.3300	180D	35.0000	AAA	
21 中拓 SCP003	3.7200	180D	1.5000	AA+	
21 水电顾问 SCP001	3.4000	269D	9.6000	AA	
21 京城建 SCP002	2.2900	90D	15.0000	AAA	
21 华电江苏 SCP018	2.6000	90D	4.0000	AAA	
21 融和融资 SCP009	2.7500	238D	5.0000	AAA	
21 海通恒信 SCP009	3.2500	245D	10.0000	AAA	
21 镇江交通 SCP003	5.3500	270D	5.0000	AA+	
21 京热力 SCP001	2.9000	270D	15.0000	AAA	
21 红狮 SCP003	2.8400	69D	5.0000	AAA	
21 电网 SCP017	2.3300	81D	35.0000	AAA	
21 东航股 SCP007	2.3300	90D	20.0000	AAA	
21 吉林电力 SCP001	3.1000	90D	8.0000	AAA	
21 华鲁控股 SCP003	2.7000	90D	5.0000	AAA	
21 华电 SCP010	2.3000	90D	15.0000	AAA	
21 邮政 SCP009	2.2800	90D	30.0000	AAA	
21 华能水电 GN001(乡村振兴)	2.5800	92D	5.0000	AAA	
21 津渤海 SCP003	5.3500	120D	10.0000	AAA	
21 雅砻江 SCP003	2.4700	150D	5.0000	AAA	
21 中铝集 SCP005	2.5500	177D	20.0000	AAA	
21 邹城资产 SCP001	6.0000	180D	5.0000	AA+	
21 国药控股 SCP005	2.6000	180D	10.0000	AAA	
21 厦门火炬 SCP001	3.3800	266D	4.0000	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。

21 福州城投 SCP005	2.8700	270D	4.5000	AAA
21 徐工 SCP009	2.4000	90D	9.0000	AAA
21 皖能源 SCP002	2.8900	270D	10.0000	AAA
21 东航股 SCP006	2.0500	30D	20.0000	AAA
21 邮政 SCP008	2.2300	70D	30.0000	AAA
21 大唐集 SCP003	2.3200	91D	25.0000	AAA
21 海正 SCP001	3.5000	180D	5.0000	AA+
21 平高 SCP001	3.3000	270D	5.0000	AA+
21 上海医药 SCP004	2.4500	93D	25.0000	AAA
21 宁沪高 SCP015	2.4500	122D	4.3000	AAA
21 北控集 SCP001	2.4500	160D	10.0000	AAA
21 豫园商城 SCP002	2.9900	90D	10.0000	AAA
21 厦翔业 SCP012	2.7200	177D	5.0000	AAA
21 天马电子 SCP006	2.7800	58D	5.0000	AAA
21 粤交投 SCP003	2.7900	247D	15.0000	AAA
21 以岭药业 SCP001(高成长 债)	3.2500	30D	5.0000	AA+
21 东航股 SCP005	2.2500	60D	30.0000	AAA
21 中电投 SCP018	2.2000	60D	19.0000	AAA
21 大唐新能 SCP005	2.3800	89D	10.0000	AAA
21 华电江苏 SCP016	2.5800	92D	4.0000	AAA
21 中航资本 SCP002	2.7700	168D	9.0000	AAA
21 深圳水务 SCP003	2.6800	240D	3.0000	AAA
21 中电投 SCP017	2.0500	32D	22.0000	AAA
21 晋能煤业 SCP003	6.0000	180D	10.0000	AAA
21 北辰科技 SCP002	6.5000	220D	3.0000	AA+
21 山东铁发 SCP001	2.6500	178D	20.0000	AAA
21 津城建 SCP018	4.8000	180D	10.0000	AAA
21 越秀金融 SCP004	2.7200	150D	8.0000	AAA
21 青岛啤酒 SCP003	2.7800	242D	4.0000	AAA
21 津城建 SCP017	4.8000	180D	10.0000	AAA
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
21 磁湖高新 CP002	6.0000	365D	2.0000	AA
21 汾湖投资 CP001	3.2000	240D	5.0000	AA+
21 电网 CP002	2.8000	365D	25.0000	AAA
21 平安租赁 CP005	3.4000	365D	10.0000	AAA
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
21 重庆交投 MTN001	3.4900	3.0000	10.0000	AAA
21 贵州高速 MTN003	3.7400	3.0000	10.0000	AAA
21 泰交通 MTN002	3.7500	3.0000	6.0000	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。

21 冀建投 MTN001	3.6700	5.0000	20.0000	AAA
21 磁湖高新 MTN001	6.5000	2.0000	8.0000	AA
21 珠海九洲 MTN001	5.2000	2.0000	5.0000	AA+
21 台州经济 MTN001	3.8200	3.0000	10.0000	AA+
21 陕煤化 MTN004	3.9700	3.0000	20.0000	AAA
21 苏交通 MTN004	3.3900	3.0000	20.0000	AAA
21 世园投资 MTN001	4.2000	3.0000	3.0000	AA
21 电网 MTN003	3.1300	2.0000	60.0000	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

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，收益率小幅震荡。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周上行 3BP，收于 2.13%；6 个月品种收益率较前周下行 2BP，收于 2.64%；1 年期品种收益率较前周下行 3BP，收于 2.90%。
- 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 3BP，收于 3.39%；5 年期品种收益率较前周下行 3BP，收于 3.66%。
- 企业债方面，交投活跃，收益率小幅下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 7BP，收于 3.34%；5 年期品种收益率与前周持平，收于 3.62%；10 年期品种收益率较前周下行 3BP，收于 3.95%。

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。