

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2021年7月12日-7月16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 109 支，规模合计 1114.5 亿元；短期融资券 7 支，规模合计 60.29 亿元；中期票据 47 支，规模合计 473.7 亿元。
- 上周交易商协会收益率估值各期限波动-3 至 10BP。
- 上周四（7 月 15 日），央行缩量续作 1000 亿 MLF，中标利率维持 2.95% 不变，一定程度上令市场对央行的宽松预期有所降温。8 至 9 月将有 MLF 到期 1.3 万亿，考虑到央行后续将推出绿色金融定向支持工具，且该工具定价较 MLF 更为优惠，预计 MLF 大概率继续延续缩量续作。
- 国内方面，统计局公布数据显示我国二季度实际 GDP 同比增长 7.9%，预期 8.5%，较一季度上涨 0.5 个百分点。从需求端看，消费复苏较平稳，固定资产投资动能逐步从房地产转向基建和制造业，高技术产业和社会领域投资增速仍然相对可观。从贸易结构来看，在全球经济外需向好和产业替代效应仍然较强的背景下，出口强于预期。从就业表现来看，全国城镇调查失业率平均为 5.0%，与 5 月持平，较上年同期下降 0.7 个百分点。

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。

- 上周三（7月14日），美联储公布了鲍威尔将于7月15日向美国参议院提交的证词。整体而言，鲍威尔的讲话维持鸽派，强调美国经济尚未取得实施 Taper 所需的“实质性进一步进展”等。但未来一段时间如果就业市场如期恢复、通胀指标居高不下，仍需警惕美联储政策转向比预期来得更早，或力度更大。

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 (亿元) | 主体评级 | 债项评级 |
|----------------|----------|------|-----------|------|------|
| 21 中色 SCP002 | 2.3000 | 32D | 9.0000 | AAA | |
| 21 中美科技 SCP002 | 3.4000 | 270D | 2.5000 | AA+ | |
| 21 华能 SCP007 | 2.0500 | 35D | 30.0000 | AAA | |
| 21 中兴通讯 SCP004 | 2.4500 | 76D | 10.0000 | AAA | |
| 21 津城建 SCP032 | 3.9700 | 90D | 15.0000 | AAA | |
| 21 上海机场 SCP006 | 2.3300 | 180D | 10.0000 | AAA | |
| 21 万华化学 SCP010 | 2.5200 | 238D | 10.0000 | AAA | |
| 21 鄂交投 SCP009 | 2.5300 | 270D | 20.0000 | AAA | |
| 21 南昌轨交 GN003 | 2.6800 | 270D | 5.0000 | AAA | |
| 21 苏州水务 GN002 | 2.9000 | 270D | 2.0000 | AA+ | |
| 21 中兴通讯 SCP005 | 2.4500 | 76D | 10.0000 | AAA | |
| 21 镇江城建 SCP016 | 4.8200 | 270D | 6.0000 | AA+ | |
| 21 吉林电力 SCP002 | 2.9500 | 70D | 2.0000 | AAA | |
| 21 鲁钢铁 SCP017 | 3.1800 | 90D | 10.0000 | AAA | |
| 21 国电南瑞 SCP001 | 2.5900 | 180D | 5.0000 | AAA | |
| 21 闽国资 SCP001 | 2.4000 | 14D | 5.0000 | AA+ | |
| 21 中车 SCP015 | 2.0500 | 34D | 30.0000 | AAA | |
| 21 南方水泥 SCP002 | 2.2000 | 36D | 5.0000 | AAA | |
| 21 中建一局 SCP002 | 2.1700 | 70D | 20.0000 | AAA | |
| 21 合建投 SCP003 | 2.4000 | 90D | 20.0000 | AAA | |
| 21 中山公用 SCP001 | 2.6300 | 90D | 5.0000 | AA+ | |
| 21 中交三航 SCP005 | 2.3500 | 91D | 10.0000 | AAA | |
| 21 杭州国资 SCP004 | 2.4700 | 150D | 10.0000 | AA+ | |
| 21 上海机场 SCP005 | 2.3300 | 180D | 9.0000 | AAA | |
| 21 紫金矿业 SCP003 | 2.6500 | 180D | 5.0000 | AAA | |
| 21 环球租赁 SCP009 | 2.8300 | 189D | 5.0000 | AAA | |
| 21 万华化学 SCP009 | 2.5200 | 238D | 7.0000 | AAA | |
| 21 娄底高新 SCP007 | 2.9700 | 258D | 1.0000 | AA+ | |
| 21 济南高新 SCP005 | 2.8800 | 270D | 5.0000 | 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。

| | | | | |
|----------------------|--------|------|---------|-----|
| 21 百盐投资 SCP001(乡村振兴) | 6.8000 | 270D | 2.0000 | AA |
| 21 广晟 SCP005 | 2.5500 | 148D | 9.0000 | AAA |
| 21 漳州经发 SCP001 | 3.2300 | 240D | 2.0000 | AA |
| 21 中建五局 SCP002 | 2.2500 | 76D | 20.0000 | AAA |
| 21 融和融资 SCP010 | 2.7000 | 267D | 5.0000 | AAA |
| 21 洪市政 SCP007 | 2.2800 | 90D | 5.0000 | AAA |
| 21 冀港集 SCP002 | 2.8700 | 270D | 7.0000 | AAA |
| 21 东航股 SCP010 | 2.1500 | 90D | 30.0000 | AAA |
| 21 华电股 SCP001 | 2.5800 | 180D | 20.0000 | AAA |
| 21 中燃投资 SCP008 | 2.3000 | 30D | 10.0000 | AAA |
| 21 伊利实业 SCP027(乡村振兴) | 2.4000 | 30D | 20.0000 | AAA |
| 21 云投 SCP010 | 5.3000 | 60D | 10.0000 | AAA |
| 21 华电江苏 SCP024 | 2.5000 | 90D | 5.0000 | AAA |
| 21 江西建材 SCP002 | 3.5000 | 90D | 3.0000 | AA+ |
| 21 南通沿海 SCP002 | 2.6500 | 90D | 3.0000 | AAA |
| 21 上海环境 SCP011 | 2.2300 | 92D | 4.0000 | AAA |
| 21 鲁西化工 SCP005 | 2.5800 | 93D | 5.0000 | AAA |
| 21 天成租赁 SCP009 | 2.6500 | 120D | 5.0000 | AAA |
| 21 中电投 SCP027 | 2.3000 | 128D | 23.0000 | AAA |
| 21 象屿股份 SCP005 | 3.1500 | 134D | 6.0000 | AAA |
| 21 苏州高新 SCP011 | 2.5500 | 148D | 6.0000 | AAA |
| 21 南通城建 SCP005 | 2.6000 | 149D | 10.0000 | AAA |
| 21 中电信息 SCP005 | 2.8800 | 156D | 5.0000 | AA+ |
| 21 福耀玻璃 SCP003 | 2.6500 | 177D | 2.0000 | AAA |
| 21 云能投 SCP005 | 5.1900 | 180D | 10.0000 | AAA |
| 21 越秀租赁 SCP004 | 2.8500 | 268D | 6.0000 | AAA |
| 21 柳钢集团 SCP002 | 3.2700 | 270D | 5.0000 | AAA |
| 21 靖江城投 SCP005 | 4.4800 | 270D | 3.0000 | AA |
| 21 江苏新投 SCP002 | 6.0000 | 270D | 2.0000 | AA |
| 21 济南高新 SCP004 | 2.8900 | 270D | 5.0000 | AAA |
| 21 昆交产 SCP003 | 5.2000 | 270D | 6.0000 | AA+ |
| 21 中建六局 SCP001 | 2.7500 | 120D | 7.0000 | AAA |
| 21 无锡建投 SCP005 | 2.6900 | 270D | 2.0000 | AAA |
| 21 南京地铁 SCP009 | 2.7400 | 270D | 10.0000 | AAA |
| 21 昆山创业 SCP001 | 2.8000 | 270D | 10.0000 | AA+ |
| 21 济南城建 SCP006 | 2.4400 | 30D | 10.0000 | AAA |
| 21 以岭药业 SCP003 | 3.2500 | 58D | 2.0000 | AA+ |
| 21 南航股 SCP018 | 2.2200 | 58D | 42.0000 | AAA |
| 21 大唐发电 SCP004 | 2.1000 | 58D | 20.0000 | AAA |
| 21 东航股 SCP009 | 2.1100 | 59D | 20.0000 | AAA |
| 21 滨建投 SCP007 | 5.0000 | 92D | 10.0000 | AAA |
| 21 中电投 SCP026 | 2.2500 | 100D | 24.0000 | 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。

| | | | | |
|---------------------|--------|------|---------|-----|
| 21 金外滩 SCP001 | 2.7800 | 125D | 5.0000 | AA+ |
| 21 瀚蓝 SCP005 | 2.7500 | 177D | 5.0000 | AA+ |
| 21 上海医药 SCP005 | 2.6000 | 184D | 30.0000 | AAA |
| 21 常城建 SCP007 | 2.5800 | 260D | 5.0000 | AAA |
| 21 天健集 SCP003 | 3.0300 | 268D | 15.0000 | AA+ |
| 21 永业 SCP001 | 2.9000 | 268D | 5.0000 | AA+ |
| 21 珠海港股 SCP011 | 2.9900 | 268D | 3.0000 | AA+ |
| 21 厦路桥 SCP012 | 2.8200 | 268D | 2.0000 | AAA |
| 21 苏沙钢 SCP002 | 3.0000 | 270D | 10.0000 | AAA |
| 21 嘉兴城投 SCP002 | 2.7000 | 270D | 5.0000 | AA+ |
| 21 中建材集 SCP003 | 2.4500 | 120D | 28.0000 | AAA |
| 21 沪电力 SCP009 | 2.5200 | 121D | 27.0000 | AAA |
| 21 鲁信 SCP003 | 2.8800 | 270D | 8.0000 | AAA |
| 21 金红叶 SCP001(高成长债) | 6.0000 | 180D | 5.0000 | AA |
| 21 新希望 SCP002 | 4.0000 | 268D | 10.0000 | AAA |
| 21 伊利实业 SCP026 | 2.4500 | 30D | 18.0000 | AAA |
| 21 伊利实业 SCP025 | 2.5000 | 80D | 20.0000 | AAA |
| 21 中电投 SCP025 | 2.3000 | 107D | 24.0000 | AAA |
| 21 长电 SCP002 | 2.4500 | 110D | 15.0000 | AAA |
| 21 建发 SCP012 | 2.6000 | 116D | 10.0000 | AAA |
| 21 格力电器 SCP009 | 2.6000 | 177D | 40.0000 | AAA |
| 21 杭州运河 SCP001 | 2.7700 | 180D | 5.0000 | AA+ |
| 21 津城建 SCP031 | 4.6000 | 180D | 10.0000 | AAA |
| 21 赣水投 SCP004 | 2.5000 | 180D | 8.0000 | AAA |
| 21 锡产业 SCP013 | 2.6000 | 240D | 5.0000 | AAA |
| 21 锡产业 SCP014 | 2.6000 | 240D | 6.0000 | AAA |
| 21 科伦 SCP004 | 3.5000 | 270D | 4.0000 | AA+ |
| 21 华能水电 SCP010 | 2.5800 | 95D | 10.0000 | AAA |
| 21 海州湾 SCP001 | 6.9000 | 270D | 7.0000 | AA |
| 21 宿迁水务 SCP004 | 3.1000 | 270D | 5.0000 | AA+ |
| 21 华能水电 SCP009 | 2.5800 | 95D | 10.0000 | AAA |
| 21 长电 SCP003 | 2.6400 | 160D | 20.0000 | AAA |
| 21 淮安开发 SCP003 | 4.2000 | 180D | 7.0000 | AA+ |
| 21 保利文化 SCP001 | 3.3000 | 270D | 2.0000 | AA+ |
| 21 广晟 SCP004 | 2.8300 | 270D | 15.0000 | AAA |
| 21 宁波建工 SCP003 | 3.0800 | 270D | 2.0000 | AA |
| 21 湖北文旅 SCP001 | 3.0700 | 270D | 8.0000 | AAA |
| 21 鲁钢铁 SCP016 | 4.1000 | 90D | 6.0000 | AAA |

| 短期融资券 | 发行利率 (%) | 发行期限 | 发行规模 (亿元) | 主体评级 | 债项评级 |
|---------------|-------------|------|--------------|------|------|
| 21 太仓港 CP002 | 3.0900 | 365D | 5.0000 | AA | |
| 21 海沧投资 CP001 | 3.6800 | 365D | 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 天津轨交 CP005 | 3.7000 | 90D | 6.0000 | AAA | |
|--------------------|-------------|-------------|--------------|------|------|
| 21 平高 CP001 | 3.0500 | 365D | 4.0000 | AA+ | |
| 21 惠农文旅 CP001 | 5.1000 | 365D | 4.6000 | AA | |
| 21 运城城投 CP001 | 6.3000 | 365D | 10.0000 | AA | |
| 21 津城建 CP001 | 5.3000 | 365D | 10.0000 | AAA | |
| 中期票据 | 发行利率 (%) | 发行期限 (年) | 发行规模 (亿元) | 主体评级 | 债项评级 |
| 21 中化股 MTN002 | 3.0400 | 2.0000 | 20.0000 | AAA | |
| 21 北方工业 MTN001 | 3.2700 | 3.0000 | 15.0000 | AAA | |
| 21 南京国投 MTN001 | 3.5800 | 5.0000 | 20.0000 | AAA | |
| 21 新建元 MTN001 | 3.6800 | 5.0000 | 7.5000 | AAA | |
| 21 锡交通 MTN004 | 4.2800 | 10.0000 | 6.5000 | AAA | |
| 21 闽投 MTN004 | 3.8900 | 10.0000 | 10.0000 | AAA | |
| 21 亦庄控股 MTN002 | 3.6000 | 5.0000 | 15.0000 | AAA | |
| 21 东营城资 MTN001 | 4.0000 | 5.0000 | 8.0000 | AA+ | |
| 21 焦作建投 MTN001 | 3.7500 | 3.0000 | 5.0000 | AA | |
| 21 张家公资 MTN001 | 3.3500 | 3.0000 | 11.5000 | AAA | |
| 21 栾川铝业 MTN001(绿色) | 3.9000 | 3.0000 | 1.5000 | AAA | |
| 21 武金控 MTN002 | 4.2700 | 3.0000 | 8.0000 | AAA | |
| 21 苏沙钢 MTN003 | 3.9500 | 3.0000 | 15.0000 | AAA | |
| 21 供销 MTN002 | 3.5000 | 3.0000 | 10.0000 | AAA | |
| 21 龙源电力 MTN001 | 3.2000 | 3.0000 | 10.0000 | AAA | |
| 21 苏国信 MTN006 | 3.1400 | 3.0000 | 10.0000 | AAA | |
| 21 相城交投 MTN001 | 3.4000 | 3.0000 | 2.0000 | AA+ | |
| 21 鄂能源 MTN002 | 3.2000 | 3.0000 | 7.0000 | AAA | |
| 21 宿迁城投 MTN003 | 3.5900 | 5.0000 | 7.0000 | AA+ | |
| 21 芯鑫租赁 MTN001 | 3.7600 | 3.0000 | 10.0000 | AAA | |
| 21 东方新城 MTN001 | 3.9100 | 3.0000 | 3.0000 | AA+ | |
| 21 国投电力 MTN001 | 3.1700 | 3.0000 | 10.0000 | AAA | |
| 21 张保实业 MTN002 | 3.9500 | 3.0000 | 5.0000 | AA | |
| 21 张家城投 MTN003 | 3.8600 | 5.0000 | 5.0000 | AA+ | |
| 21 常交通 MTN001 | 3.8400 | 5.0000 | 5.0000 | AA+ | |
| 21 粤海 MTN002 | 2.9000 | 2.0000 | 10.0000 | AAA | |
| 21 景国资 MTN001 | 5.3100 | 3.0000 | 10.0000 | AA+ | |
| 21 皖投集 MTN002 | 3.2500 | 3.0000 | 15.0000 | AAA | |
| 21 亳州城建 MTN002 | 4.8900 | 3.0000 | 10.0000 | AA | |
| 21 曲文投 MTN001 | 6.2000 | 3.0000 | 7.0000 | AA+ | |
| 21 渝高速 MTN001 | 3.5000 | 5.0000 | 13.0000 | AAA | |
| 21 新华发行 MTN001 | 4.1000 | 2.0000 | 5.0000 | AA+ | |
| 21 贡区建设 MTN001 | 5.8000 | 5.0000 | 5.0000 | AA | |
| 21 平安租赁 MTN005 | 3.7000 | 2.0000 | 5.0000 | AAA | |
| 21 华电股 MTN001 | 3.2500 | 2.0000 | 30.0000 | 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。

| | | | | |
|---------------------|--------|--------|---------|-----|
| 21 京能源 GN001(碳中和债) | 2.9800 | 2.0000 | 10.0000 | AAA |
| 21 海亮 MTN001 | 3.8300 | 2.0000 | 5.0000 | AA+ |
| 21 中节能 GN002 | 3.3300 | 3.0000 | 12.0000 | AAA |
| 21 中铁股 MTN003 | 3.2000 | 3.0000 | 30.0000 | AAA |
| 21 远东宏信 MTN001BC | 3.9800 | 2.0000 | 5.0000 | AAA |
| 21 华电江苏 MTN001 | 3.3500 | 3.0000 | 20.0000 | AAA |
| 21 光明房产 MTN002 | 4.2800 | 3.0000 | 6.7000 | AA+ |
| 21 南昌国资 MTN001 | 4.8000 | 3.0000 | 10.0000 | AA |
| 21 合川城投 MTN002 | 5.2200 | 5.0000 | 10.0000 | AA+ |
| 21 国能新能 GN005(碳中和债) | 3.2900 | 3.0000 | 10.0000 | AAA |
| 21 陕投集团 MTN003 | 4.2900 | 2.0000 | 8.0000 | AAA |
| 21 粤交投 MTN002 | 3.2500 | 3.0000 | 10.0000 | 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，收益率整体下行。AAA 级短期融资券中，1 个月品种收益率较前周下行 5BP，收于 2.30%；6 个月品种收益率较前周下行 11BP，收于 2.59%；1 年期品种收益率较前周下行 10BP，收于 2.68%。
- 中期票据方面，收益率整体下行。AAA 级中期票据中，3 年期品种收益率较前周下行 4BP，收于 3.25%；5 年期品种收益率较前周下行 5BP，收于 3.52%。
- 企业债方面，收益率整体下行。AAA 级企业债中，3 年期品种收益率较前周下行 8BP，收于 3.16%；5 年期品种收益率较前周下行 10BP，收于 3.40%；10 年期品种收益率较前周下行 9BP，收于 3.73%。

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。