



中国债券市场周报

(2019年01月14日—2019年01月20日)

大公国际【2019】03期

目录

1. 国内经济新闻	2
2. 国际经济新闻	6
3. 宏观经济形势分析	7
4. 货币政策与货币市场	9
5. 债券市场	10
附录	13

联系方式

电 话：010-51087768
传 真：010-84583355
客服电话：4008-84-4008
电子邮件：bondmarkets@dagongcredit.com

核心观点

- 2018年，外贸进出口总值30.51万亿元，同比增长9.7%；
- 本周，央行公开市场7天净回笼资金7,700.00亿元；利率持续稳定在2.55%；
- 本周，货币市场利率与上周末相比，各期限资金利率大幅上涨；
- 本周，大公评级的新发行债券共21只。其中，短期融资券17只、中期票据4只；总规模124.00亿元。



1. 国内经济新闻

1.1 宏观经济政策

- 1月14日，发改委发布通知，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2019年1月14日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨均提高105.00元。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行；
- 1月14日，国家外汇管理局发布通知，为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，经国务院批准，合格境外机构投资者（QFII）总额度由1,500.00亿美元增加至3,000.00亿美元。QFII制度是中国资本市场对外开放最早也是最重要的制度安排，是境外投资者投资境内金融市场主要渠道之一；
- 1月14日，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位，强化治理、提升金融服务能力的意见》，专门制定了监测和考核农村商业银行经营定位和金融服务能力的一套指标体系，对科学合理监测、考核和评价农村商业银行支农支小金融服务情况将起到有力的支撑作用。银保监会强调农商行应专注服务“三农”和小微企业，要求农商行专注本地，原则是机构不出县业务不跨区；当年新增可贷资金应主要用于当地；规范贷款行为，清理不必要的“通道”和“过桥”环节；
- 1月15日，国有资产管理监督委员会公布《中央企业工资总额管理办法》，自2019年1月1日起施行。2019年将进一步深入推进中央企业内部三项制度改革工作，加快推进企业建立健全市场化劳动用工和收入分配管理机制，持续增强企业活力与竞争力；在加大出资人授权改革的同时，加强对中央企业工资分配合规性的监督检查，强化事中监测和事后监督，确保权力放得下、接得住；
- 1月18日，财政部发布《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》，对月销售额10.00万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税。对小型微利企业年应纳税所得额不超过100.00万元的部分，减按25.0%计入应纳税所得额，按20.0%的税率缴纳企业所得税；对年应纳税所得额超过100.00万元但不超过300.00万元的部分，减按50.0%计入应纳税所得额，按20.0%的税率缴纳企业所得税。创投企业和天使投资个人投向初创科技型企业可按投资额的70.0%抵扣应纳税所得额；
- 1月18日，沪深交易所发布《关于股票质押式回购交易相关事项的通知》，完善股票质押回购机制，为纾困创造良好市场环境，一是优化违约合约展期安排，二是对用于纾解质押风险的新增股票质押回购作出特别安排。通知自发布之日起正式实施。深交所发布2018年度股票质押回购风险分析报告称，深沪交易所的股票质押回购在2018年初达到峰值，其后加速下降，至今余额距最高点降幅超过26.9%。受市场波动等多方面因素影响，深沪交易所股票质押风险逐步累积暴露，但分布相对集中，市场影响总体可控。



1.2 宏观经济数据

- 1月14日，海关总署公布数据，2018年，中国外贸进出口总值30.51万亿元（折4.62万亿美元），较上年的历史高位多出2.70万亿元，同比增长9.7%（增长12.6%），规模再创历史新高。其中，出口占16.42万亿元（折2.48万亿美元），增长7.1%（增长9.9%）；进口14.09万亿元（折2.14万亿美元），增长12.9%（增长15.8%）；贸易顺差2.33万亿元（折3,517.60亿美元），收窄18.3%（收窄16.2%）；
- 1月14日，海关总署公布数据，2018年12月份，中国原油进口4,378万吨，上月为4,287万吨；天然气进口923.3万吨，上月为915万吨。2018年，原油、天然气和铜等大宗商品进口量价齐升，铁矿砂和大豆进口量有所减少；原油进口同比增长10.1%至4.62亿吨；天然气进口同比增长31.9%至9,040万吨，创纪录新高；大豆进口同比下降7.9%至8,803万吨；
- 1月14日，国家统计局公布数据，2019年1月1日-10日，流通领域50种重要生产资料中，7种产品价格上涨，39种下降，4种持平；其中硫酸跌10.7%，石蜡跌5.7%，焦炭跌5.4%，液化石油气涨5.1%，液化天然气涨4.3%，顺丁胶涨2.7%；
- 1月14日，商务部公布数据，2018年1-12月份，全国新设立外商投资企业60,533家，同比增长69.8%；实际使用外资8,856.10亿元人民币，同比增长0.9%（折1,349.7亿美元，同比增长3.0%。未含银行、证券、保险领域数据）。12月份，全国新设立外商投资企业5,830家，同比增长20.5%；实际使用外资金额923.40亿元人民币，同比增长24.9%（折137.10亿美元，同比增长23.2%）；
- 1月14日，商务部公布数据，2018年1-12月份，制造业实际使用外资同比增长20.1%，占比为30.6%，较上年提高4.8个百分点；其中高技术制造业同比增长35.1%。中部地区实际使用外资同比增长15.4%，西部地区同比增长18.5%。自贸试验区同比增长3.3%，占比为12.1%。主要投资来源地中，新加坡、韩国、日本、英国、德国、美国实际投入金额同比分别增长8.1%、24.1%、13.6%、150.1%、79.3%和7.7%；
- 1月15日，中国人民银行公布数据，2018年，初步统计，社会融资规模增量累计为19.26万亿元，较上年少3.14万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加15.67万亿元，同比多增1.83万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少0.42万亿元，同比多减0.42万亿元；委托贷款减少1.61万亿元，同比多减2.38万亿元；信托贷款减少0.69万亿元，同比多减2.95万亿元；未贴现的银行承兑汇票减少0.63万亿元，同比多减1.17万亿元；企业债券净融资2.48万亿元，同比多2.03万亿元；地方政府专项债券净融资1.79万亿元，同比少0.21亿元；非金融企业境内股票融资0.36亿元，同比少0.52亿元。12月份，社会融资规模增量为1.59万亿元，较上年同期多33.00亿元；
- 1月15日，中国人民银行公布数据，2018年，初步统计，社会融资规模存量为200.75万亿元，同比增长9.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为134.69万亿元，同比增长13.2%；对实



体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.21万亿元，同比下降10.7%；委托贷款余额为12.36万亿元，同比下降11.5%；信托贷款余额为7.85万亿元，同比下降8%；未贴现的银行承兑汇票余额为3.81万亿元，同比下降14.3%；企业债券余额为20.13万亿元，同比增长9.2%；地方政府专项债券余额7.27万亿元，同比增长32.6%；非金融企业境内股票余额为7.01万亿元，同比增长5.4%；

- 1月15日，中国人民银行公布数据，截至2018年12月末，广义货币(M2)余额182.67万亿元，同比增长8.1%，增速较上月末高0.1个百分点，与上年同期持平；狭义货币(M1)余额55.17万亿元，同比增长1.5%，增速与上月末持平，较上年同期低10.3个百分点；流通中货币(M0)余额7.32万亿元，同比增长3.6%。全年净投放现金2,563.00亿元；
- 1月15日，中国人民银行公布数据，截至2018年12月末，本外币贷款余额141.75万亿元，同比增长12.9%；人民币贷款余额136.30万亿元，同比增长13.5%，增速分别较上月末和上年同期高0.4个和0.8个百分点。本外币存款余额182.52万亿元，同比增长7.8%；人民币存款余额177.52万亿元，同比增长8.2%，增速较上月末高0.6个百分点，较上年同期低0.8个百分点。国家外汇储备余额为3.07万亿美元。人民币汇率为1美元兑6.8632元人民币；
- 1月16日，商务部、国家外汇管理局公布数据，2018年，中国全行业对外直接投资1,298.30亿美元，同比增长4.2%。其中，对外金融类直接投资93.30亿美元，同比增长105.1%；对外非金融类直接投资1,205.00亿美元，同比增长0.3%。对外承包工程完成营业额1,690.40亿美元，同比增长0.3%。对外劳务合作年末在外各类劳务人员99.7万人，较上年同期增加1.7万人；
- 1月16日，国家邮政局公布数据，2018年，邮政行业业务收入累计完成7,904.70亿元，同比增长19.4%；全国快递服务企业业务量累计完成507.1亿件，同比增长26.6%，业务收入累计完成6,038.40亿元，同比增长21.8%；
- 1月16日，中国人民银行公布数据，截至2018年12月末，外汇占款余额为212,556.68亿元人民币，当月减少40.41亿元人民币；上月减少571.30亿元人民币；
- 1月17日，国务院国有资产监督管理委员会公布数据，截至2018年12月末，中央企业平均资产负债率为65.7%，较年初下降0.6个百分点，50家企业降幅超过1.0个百分点；其中带息负债比率为39.4%，带息负债增速低于上年同期1.5个百分点；中央企业累计债转股落地金额超过0.28万亿元；
- 1月18日，国家统计局公布数据，经核算，2017年全国旅游及相关产业增加值为37,210亿元，较上年增长12.8%（未扣除价格因素），较同期GDP现价增速高1.9个百分点，占GDP的比重为4.53%，较上年提高0.08个百分点。从分行业数据来看，旅游出行服务、旅游餐饮服务、旅游娱乐服务增长较快，增加值增速分别为15.3%、15.1%和17.2%；



- 1月18日，国家外汇管理局公布数据，2018年12月份，银行结汇1.14万亿元人民币（折1,657亿美元），售汇1.19万亿元人民币（折1,727亿美元），结售汇逆差488.00亿元人民币（折71.00亿美元）。其中，银行代客结汇1.06亿元人民币，售汇1.12亿元人民币，结售汇逆差560.00亿元人民币；银行自身结汇792.00亿元人民币，售汇720.00亿元人民币，结售汇顺差72.00亿元人民币。同期，银行代客远期结汇签约1,023.00亿元人民币，远期售汇签约360.00亿元人民币，远期净结汇663.00亿元人民币。截至12月末，远期累计未到期结汇3,391.00亿元人民币，未到期售汇8,606.00亿元人民币，未到期净售汇5,216.00亿元人民币；未到期期权Delta净敞口-1,728.00亿元人民币。

1.3 债市新闻

- 1月14日，国际评级机构惠誉发布消息，惠誉已公布重庆市能源投资集团有限公司（重庆能源）“BBB+”的长期外币发行人违约评级和高级无抵押评级，评级展望“稳定”；
- 1月15日，国家开发银行发布消息，根据中国人民银行相关批复，定于2019年1月17日通过中国人民银行债券发行系统增发2018年第十一期5年期金融债券，基本发行量60.00亿元，上弹发行量不超过80.00亿元，下弹发行量40.00亿元；增发2019年第五期10年期金融债券，基本发行量130.00亿元，上弹发行量不超过150.00亿元，下弹发行量110.00亿元，最终以实际中标量（债券面值）为准；
- 1月15日，中国农业发展银行发布消息，将于1月16日增发三期固定利息债券，本次发行债券为2018年第十期1年期、2018年第十一期7年期、2018年第六期10年期，各期发行金额分别不超过50.00亿元、40.00亿元、70.00亿元，总量不超过160.00亿元。本次发行债券所募集资金，将主要用于农发行支持的跨年收购、精准扶贫、绿色生态保护等“三农”领域的贷款投放；
- 1月15日，国际评级机构穆迪发布消息，已向融创中国控股有限公司（“B1” / “正面”）拟发行的美元票据授予“B2”的高级无抵押债务评级。融创计划将票据发行所得用于现有债务的再融资；
- 1月15日，国际评级机构惠誉发布消息，已将东旭集团有限公司（东旭集团）的长期外币发行人违约评级从“B”下调至“B-”，评级展望“负面”。同时将东旭集团的高级无抵押评级及东旭集团子公司Tungshu Venus Holdings Limited发行的票息率7%、2020年到期的4.40亿美元债券（尚有3.90亿美元余额）的评级从“B”下调至“B-”，回收率评级为“RR4”。上述所有评级移出负面评级观察名单；
- 1月15日，国际评级机构惠誉发布消息，已授予常德市城市建设投资集团有限公司（常德城投，“BB+” / “稳定”）所发行的票息率7.2%、2020年到期的1亿美元高级无抵押债券“BB+”的最终评级；



- 1月16日，国际评级机构穆迪发布消息，已将康得新复合材料集团股份有限公司(康得新)的公司家族评级从“Ba3”下调至“Ca”。同时将Top Wise Excellence Enterprise Co., Ltd. 发行、康得新担保的3.00亿美元高级无抵押票据评级从“B3”下调至“Ca”。上述评级展望仍为“负面”；
- 1月16日，国际评级机构惠誉发布消息，已授予新城发展控股有限公司(新城发展，“BB”/“稳定”)票息率7.5%、2021年到期的3亿美元高级票据“BB”的最终评级。该票据构成新城发展的直接、高级无抵押债务，因此与公司的高级无抵押评级一致；
- 1月16日，国际评级机构惠誉发布消息，已将当代置业(中国)有限公司(当代置业)的长期外币和本币发行人违约评级从“B+”下调至“B”，评级展望“稳定”。同时将当代置业的高级无抵押评级从“B+”下调至“B”，回收率评级为“RR4”；
- 1月17日，国际评级机构惠誉发布消息，了解到南京金盛国际家居市场经营管理有限公司(南京金盛)目前面临财务压力，因此已将该公司“B+”的长期外币发行人违约评级及“B+”的高级无抵押评级(回收率评级为“RR4”)列入负面评级观察名单；
- 1月17日，国际评级机构惠誉发布消息，已下调康得新复合材料集团股份有限公司(康得新)的长期外币发行人违约评级至“RD”(限制性违约)，并将该公司的高级无抵押评级从“B+”下调至“C”(回收率评级为“RR4”)。康得新于2019年1月15日发布公告称未能兑付当日到期的10.00亿元人民币超短期融资券。该超短期融资券由康得新发行，构成该公司的高级无抵押债务；
- 1月17日，国际评级机构惠誉发布消息，已授予中国奥园集团股份有限公司(奥园，“BB-”/“正面”)拟发行美元高级票据“BB-(EXP)”的预期评级。该票据构成公司的直接及高级无抵押债务，因此，与奥园的高级无抵押评级一致。奥园计划将所得款项净额用于离岸债务再融资及一般性营运资金用途；
- 1月17日，国际评级机构惠誉发布消息，已授予禹洲地产股份有限公司(禹洲地产；“BB-”/“稳定”)拟发行高级无抵押美元票据“BB-(EXP)”的预期评级；
- 1月18日，国家开发银行发布消息，根据中国人民银行相关批复，定于2019年1月22日通过中国人民银行债券发行系统增发2018年第十四期7年期、2019年第一期1年期和2019年第二期3年期金融债券，分别不超过60.00亿元、80.00亿元和80.00亿元，最终以实际中标量(债券面值)为准；
- 1月20日，国际评级机构惠誉发布消息，已授予禹洲地产股份有限公司(禹洲地产；“BB-”/“稳定”)票息率8.625%、2022年到期的5.00亿美元高级无抵押票据“BB-”的最终评级。

2. 国际经济新闻



- 1月14日，欧盟统计局发布数据，2018年7-9月份，经季调后，欧盟经常账户盈余387.00亿欧元，同比减少217.00亿欧元，环比减少212.00亿欧元；
- 1月15日，日本央行发布数据，2018年12月份，日本M1同比增长5.4%，M2同比增长2.4%，M3同比增长2.1%；
- 1月15日，法国国家统计局发布数据，2018年12月份，法国消费者价格指数（CPI）同比终值上升1.6%，环比终值持平；调和消费者价格指数（HICP）同比终值上升1.9%，环比终值上升0.1%；
- 1月16日，日本内阁府发布数据，2018年11月份，经季调后，日本机械订单总额环比增长8.3%。其中，私人部门核心机械订单总额环比下降11.7%；政府部门订单总额环比下降26.8%；海外订单总额环比增长18.5%；代理订单总额环比下降4.0%；
- 1月16日，日本央行发布数据，2018年12月份，日本国内企业商品物价指数同比增长1.5%，环比下降0.6%；
- 1月16日，日本经济产业省发布数据，2018年11月份，经季调后，日本第三产业活动指数为106.6%，环比下降0.3%；
- 1月16日，意大利统计局发布数据，2018年11月份，经季调后，意大利工业订单环比下降0.2%；工业销售环比上升0.1%。未经季调，意大利工业订单同比下降2.0%；经日历调整后，工业销售同比上升0.6%；
- 1月16日，英国国家统计局发布数据，2018年12月份，英国工业生产者价格指数（PPI）为114.9%，同比增长2.5%，环比下降0.3%；工业生产者购进价格指数为116.7%，同比增长3.7%，环比下降1.0%；
- 1月18日，日本统计局发布数据，2018年12月份，日本消费者物价指数（CPI）为101.5%，同比增长0.3%，经季调后，环比下降0.2%。剔除生鲜食品后的CPI指数为101.4%，同比增长0.7%，经季调后，环比下降0.1%；剔除生鲜食品和能源后的CPI指数为101.3%，同比增长0.3%，经季调后，环比持平；
- 1月18日，日本经济产业省发布数据，2018年11月份，经季调后，日本工业产出指数为104.8%，环比下降1.0%；交货指数为103.3%，环比下降1.2%；存货指数为101.4%，环比增长0.1%；存货比率指数为102.4%，环比下降2.2%；
- 1月18日，密歇根大学发布数据，2019年1月份，美国密歇根大学消费者信心指数初值为90.7%，同比下降5.0%，环比下降7.6%；消费者预期指数初值为78.3%，同比下降8.0%，环比下降8.7%。

3. 宏观经济形势分析

3.1 2018年，外贸进出口总值30.51万亿元，同比增长9.7%。



2019年1月14日，海关总署发布数据，2018年，中国外贸进出口总值30.51万亿元，较上年的历史高位多出2.70万亿元，同比增长9.7%，规模再创历史新高。超30.00万亿元的进出口总值中，出口占16.42万亿元，增长7.1%；进口14.09万亿元，增长12.9%；贸易顺差2.33万亿元，收窄18.3%。按美元计价，2018年，中国外贸进出口总值为4.62万亿美元，增长12.6%。其中，出口2.48万亿美元，增长9.9%；进口2.14万亿美元，增长15.8%；贸易顺差3,517.6亿美元，收窄16.2%。

具体有以下几个方面的特点：

一是年度进出口总值再上新台阶。2005年，中国外贸进出口总值首次超过10.00万亿元人民币；2010年，超过20.00万亿元；2018年，再创新高，超过30.00万亿元，较2017年的历史高位多2.70万亿元。

二是 general 贸易进出口快速增长，比重上升。2018年，中国一般贸易进出口17.64万亿元，增长12.5%，占中国进出口总值的57.8%，较2017年提升1.4个百分点，贸易方式结构有所优化。

三是对主要贸易伙伴进出口全面增长，与“一带一路”沿线国家进出口增势良好。2018年，中国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，三者合计占中国进出口总值的41.2%。同期，中国对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，增长13.3%，高出全国整体增速3.6个百分点，中国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力正在持续释放，成为拉动中国外贸发展的新动力。其中，对俄罗斯、沙特阿拉伯和希腊进出口分别增长24.0%、23.2%和33.0%。

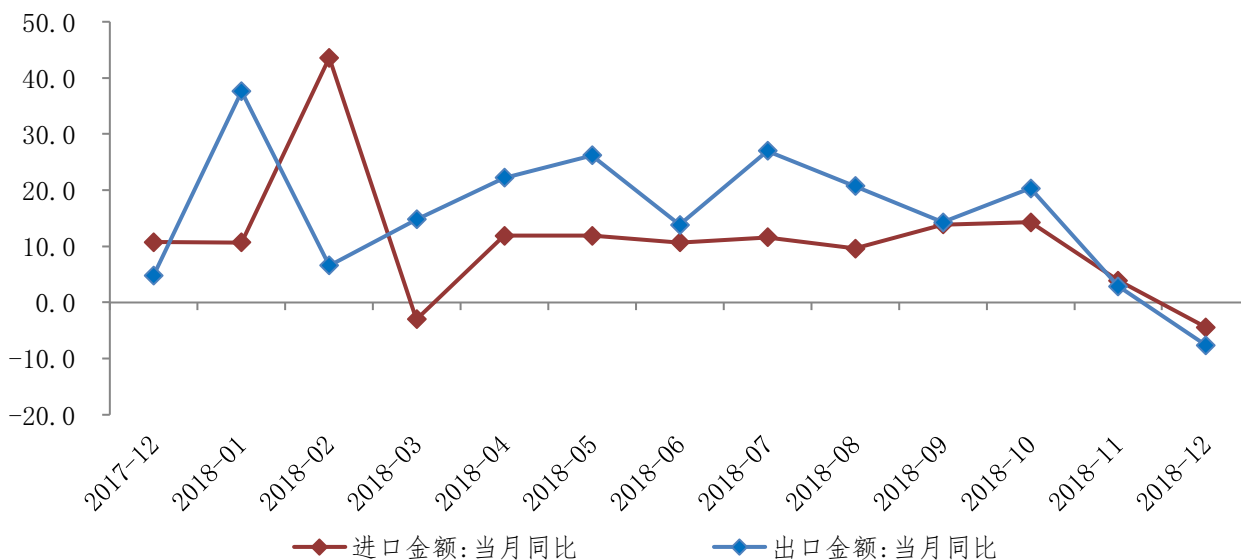
四是民营企业进出口增长，比重提升。2018年，中国民营企业进出口12.10万亿元，增长12.9%，占中国进出口总值的39.7%，较上年提升1.1个百分点。其中，出口7.87万亿元，增长10.4%，占出口总值的48.0%，比重提升1.4个百分点，继续保持第一大出口主体地位；进口4.23万亿元，增长18.1%。2018年，中国民营企业对外贸进出口增长的贡献度超过50.0%，成为中国外贸发展的一大亮点。同期，外商投资企业进出口12.99万亿元，增长4.3%，占42.6%；国有企业进出口5.30万亿元，增长16.8%，占17.4%。

五是中西部和东北地区进出口增速高于全国整体增速，区域发展更趋协调。2018年，西部12省市外贸增速为16.1%，超过全国增速6.4个百分点；中部6省市外贸增速为11.4%，超过全国增速1.7个百分点；东北三省外贸增速为14.8%，超过全国增速5.1个百分点；东部10省市外贸增速为8.8%。

六是机电产品出口占比提升，出口商品结构持续优化。2018年，中国机电产品出口9.65万亿元，增长7.9%，占中国出口总值的58.8%，较上年提升0.4个百分点。其中，汽车出口增长8.3%，手机出口增长9.8%。同期，服装、玩具等7大类劳动密集型产品合计出口3.12万亿元，增长1.2%，占出口总值的19.0%。

七是原油、天然气和铜等大宗商品进口量价齐升，铁矿砂和大豆进口量有所减少。2018年，中国进口原油4.62亿吨，增加10.1%；天然气9,039万吨，增加31.9%；成品油3,348万吨，增加13.0%；铜530万吨，增加12.9%。此外，进口铁矿砂10.64亿吨，减少1.0%；大豆8,803万吨，减少7.9%。

初步测算，全年中国进口价格总体上涨6.1%。其中，原油上涨30%，成品油上涨20%，天然气上涨22.9%，铜上涨3.2%。



2017-12~2018-12 进出口金额走势图 (单位: 亿)

资料来源: Wind, 大公国际整理。

4. 货币政策与货币市场

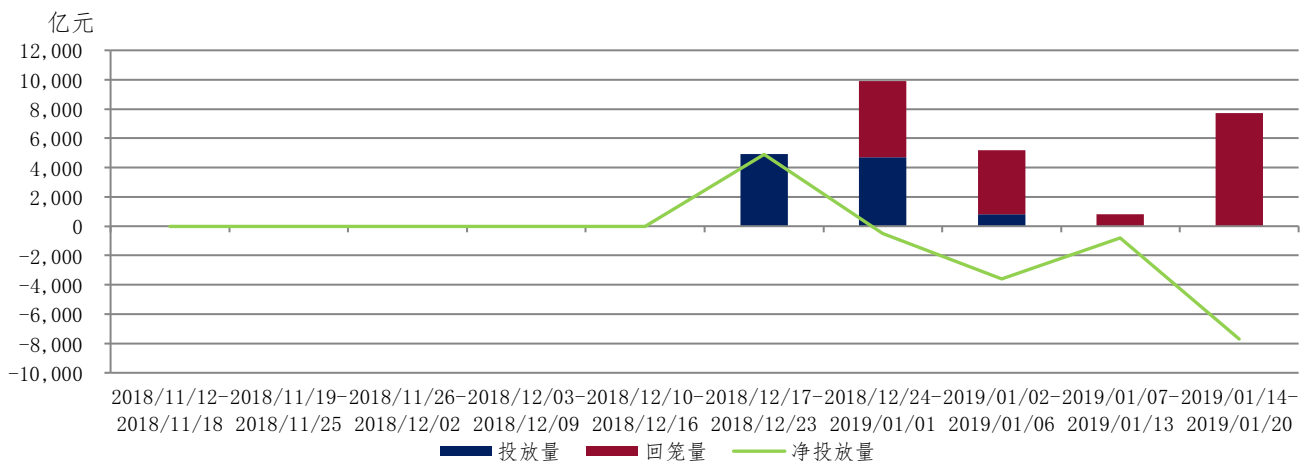
4.1 公开市场操作

本周，7天期公开市场无逆回购投放资金，逆回购到期回笼资金7,700.00亿元，故央行公开市场净回笼资金为7,700.00亿元；利率维持稳定2.55%。

资金回笼方面，1月14日，7天逆回购回笼资金800.00亿元；1月15日，7天逆回购回笼资金800.00亿元；1月16日，7天逆回购回笼资金3,500.00亿元；1月17日，7天逆回购回笼资金2,500.00亿元；1月18日，7天逆回购回笼资金100.00亿元。

序号	日期	操作	名称	期限	参考利率 (%)	金额 (亿元)	资金流向
1	2019-01-14	逆回购到期	逆回购 7D	7	2.5500	800.00	回笼
2	2019-01-15	逆回购到期	逆回购 7D	7	2.5500	800.00	回笼
3	2019-01-16	逆回购到期	逆回购 7D	7	2.5500	3,500.00	回笼
4	2019-01-17	逆回购到期	逆回购 7D	7	2.5500	2,500.00	回笼
5	2019-01-18	逆回购到期	逆回购 7D	7	2.5500	100.00	回笼
合计	-	-	-	-	-	-7,700.00	净投放

资料来源: Wind, 大公国际整理。



2018-11-12~2019-01-20 央行公开市场7天期间操作统计 (单位: 亿元)

资料来源: Wind, 大公国际整理。

4.2 货币市场利率

本周, 7天期公开市场为净回笼格局, 净回笼规模为7,700.00亿元。本周末, 货币市场利率与上周末相比, 各期限资金利率大幅上涨。

银行间质押式回购利率				SHIBOR			
利率分类	本周末 (%)	上周末 (%)	变动 (bp)	利率分类	本周末 (%)	上周末 (%)	变动 (bp)
R001	2.2245	1.5991	62.5460	SHIBOR0/N	2.1733	1.5758	59.7500
R007	2.6416	2.4224	21.9140	SHIBOR1W	2.6300	2.4928	13.7200
R014	2.6352	2.4836	15.1620	SHIBOR2W	2.5628	2.5044	5.8400
R021	3.0977	2.9997	9.8040	SHIBOR1M	2.7766	2.8154	-3.8800
R1M	3.2394	2.9577	28.1700	SHIBOR6M	3.0812	3.1784	-9.7200
R2M	3.4023	3.1894	21.2960	SHIBOR1Y	3.3162	3.4050	-8.8800

资料来源: Wind, 大公国际整理。

5. 债券市场

5.1 发行情况统计

本周, 大公评级的新发行债券共21只。其中, 短期融资券17只、中期票据4只; 总规模124.00亿元。

序号	债券简称	发行日期	上市地点	期限(年)	计划发行规模(亿)	利率(%)	债券评级	评级机构 ¹	主体评级	发行人所属行业(二级)	增信方式
----	------	------	------	-------	-----------	-------	------	-------------------	------	-------------	------

短期融资券

1	19 郑州公投 SCP001	01/18	银行间债券	0.74	10.00	-	-	大公	AA+	公用事业 II	-
2	19 青海盐湖 SCP001	01/18	银行间债券	0.74	5.00	-	-	大公	AAA	材料 II	-
3	19 苏州高新 SCP004	01/17	银行间债券	0.16	2.00	-	-	大公	AAA	房地产 II	-

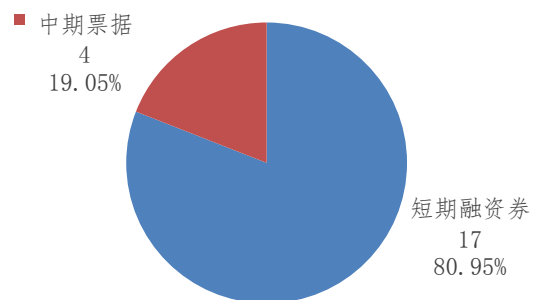
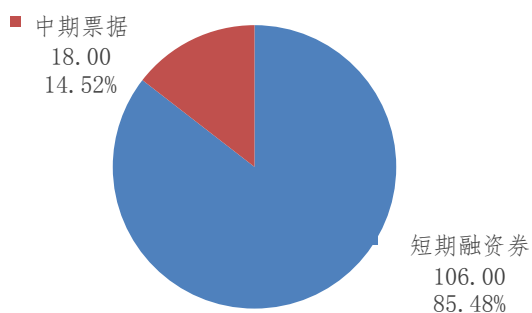


序号	债券简称	发行日期	上市地点	期限(年)	计划发行规模(亿)	利率(%)	债券评级	评级机构 ¹	主体评级	发行人所属行业(二级)	增信方式
4	19 苏州高新 SCP003	01/17	银行间债券	0.16	2.00	-	-	大公	AAA	房地产 II	-
5	19 广新控股 SCP002	01/17	银行间债券	0.49	5.00	-	-	大公	AAA	资本货物	-
6	19 澜沧江 SCP003	01/17	银行间债券	0.49	10.00	3.15	-	大公	AAA	公用事业 II	-
7	19 津渤海 SCP001	01/17	银行间债券	0.58	8.00	-	-	大公	AAA	多元金融	-
8	19 宜昌城控 SCP001	01/17	银行间债券	0.74	9.00	-	-	大公	AA+	资本货物	-
9	19 锡山经开 SCP001	01/17	银行间债券	0.74	4.00	-	-	大公	AA	资本货物	-
10	19 苏州高新 SCP002	01/16	银行间债券	0.18	5.00	2.90	-	大公	AAA	房地产 II	-
11	19 盐城国投 SCP001	01/16	银行间债券	0.74	6.00	6.37	-	大公	AA	资本货物	-
12	19 澜沧江 SCP002	01/15	银行间债券	0.49	10.00	3.20	-	大公	AAA	公用事业 II	-
13	19 横店 SCP002	01/15	银行间债券	0.73	10.00	3.92	-	大公	AA+	资本货物	-
14	19 冀中能源 SCP001	01/15	银行间债券	0.74	10.00	3.80	-	大公	AAA	能源 II	-
15	19 广新控股 SCP001	01/14	银行间债券	0.42	5.00	3.40	-	大公	AAA	资本货物	-
16	19 青岛啤酒 SCP001	01/14	银行间债券	0.74	3.00	3.29	-	大公	AAA	食品、饮料与烟草	-
17	19 运城城投 SCP001	01/14	银行间债券	0.74	2.00	4.60	-	大公	AA	多元金融	-

中期票据

1	19 阳煤 MTN001	01/17	银行间债券	3.00	5.00	-	AAA	大公	AAA	资本货物	-
2	19 盐城资产 MTN001	01/17	银行间债券	5.00	5.00	-	AA+	大公	AA+	多元金融	-
3	19 宜春城投 MTN001	01/16	银行间债券	5.00	5.00	4.50	AA	大公	AA	房地产 II	-
4	19 广控金融 MTN001	01/15	银行间债券	3.00	3.00	4.45	AAA	大公	AA	多元金融	不可撤销连带责任担保

资料来源: Wind, 大公国际整理。注: 标注“-”单元格代表数据暂不可得或无此数据。



2019-01-14~2019-01-20 新发行债券构成图 (左图为发行金额结构图, 单位为亿元; 右图为发行数量结构图, 单位为只)

资料来源: Wind, 大公国际整理。

5.2 债券市场信用质量调整情况

5.2.1 主体信用级别调整情况

本周无。



5.2.2 债项信用级别调高

本周无。

5.2.3 债项信用级别调低

序号	债券代码	债券简称	评级机构	最新评级日期	最新评级结果	上次评级日期	上次评级结果
1	136156.SH	16 同益债	大公	2019-01-16	C	2018-10-24	CC

资料来源：Wind，大公国际整理。



附录

1. 银行间质押式回购利率本周变化情况（2019-01-14~2019-01-18）

日期	R001 (%)	R007 (%)	R014 (%)	R021 (%)	R1M (%)	R2M (%)
2019-01-14	1.9251	2.6203	2.5497	3.1483	3.2322	3.4877
2019-01-15	2.3058	2.7920	2.7774	3.1496	3.2909	3.4610
2019-01-16	2.3577	2.6913	2.7087	3.0535	3.2876	3.5333
2019-01-17	2.3105	2.5591	2.5813	3.0412	3.2104	3.2777
2019-01-18	2.2236	2.5451	2.5588	3.0959	3.1759	3.2519
本周均值 (%)	2.2245	2.6416	2.6352	3.0977	3.2394	3.4023
较上周末变化 (bp)	62.5460	21.9140	15.1620	9.8040	28.1700	21.2960

资料来源：Wind，大公国际整理。注：标注“-”单元格代表数据暂不可得或无此数据。

2. 上海银行间同业拆借利率本周报价情况（2019-01-14~2019-01-18）

日期	O/N (%)	1W (%)	2W (%)	1M (%)	6M (%)	1Y (%)
2019-01-14	1.8780	2.6290	2.5410	2.7750	3.1060	3.3370
2019-01-15	2.2450	2.6520	2.5700	2.7770	3.0940	3.3240
2019-01-16	2.3060	2.6400	2.5760	2.7770	3.0790	3.3140
2019-01-17	2.2590	2.6110	2.5690	2.7770	3.0660	3.3040
2019-01-18	2.1785	2.6180	2.5580	2.7770	3.0610	3.3020
本周均值 (%)	2.1733	2.6300	2.5628	2.7766	3.0812	3.3162
较上周末变化 (bp)	59.7500	13.7200	5.8400	-3.8800	-9.7200	-8.8800

资料来源：Wind，大公国际整理。注：标注“-”单元格代表数据暂不可得或无此数据。

免责声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际数据中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

¹ 评级机构中，大公代表大公国际资信评估有限公司、中诚信国际代表中诚信国际信用评级有限责任公司、中诚信证券代表中诚信证券评估有限公司、联合资信代表联合资信评估有限公司、联合信用代表联合信用评级有限公司、新世纪代表上海新世纪资信评估投资服务有限公司、鹏元代表鹏元资信评估有限公司、中债代表中债资信评估有限责任公司。