



中国债券市场周报

目 录

一、国内经济新闻.....	2
二、国际经济新闻.....	7
三、宏观经济形势分析.....	8
四、货币政策与货币市场	9
五、债券市场.....	10
附录.....	11

报告周期

2019.02.11-2019.02.17

作 者

分 析 师：李丹阳 杨 彦 董桂娟
部 门：大公资信数据中心
电 话：010-51087768
传 真：010-84583355
客服电话：4008-84-4008
电子邮件：bondmarkets@
dagongcredit.com

经济新闻

- **宏观经济政策**——国家发展改革委办公厅发布通知，要求对已发行企业债券情况开展专项检查，全面排查 2019 年企业债券本息兑付等风险。
- **宏观经济数据**——中国人民银行公布数据，2019 年 1 月份，社会融资规模增量为 4.64 万亿元，较上年同期多 1.56 万亿元。
- **债市资讯**——国际评级机构惠誉本周上调 1 家公司信用评级；授予 6 家公司信用评级；撤销 2 家公司信用评级；
 - 国际评级机构穆迪本周上调 1 家公司信用评级；授予 4 家公司信用评级；下调 1 家公司信用评级；
 - 国际评级机构标普全球本周授予 3 家公司信用评级。
- **国际新闻**——2018 年，经季节性因素与工作日调整后，欧元区 GDP 增速为 1.8%、欧盟 GDP 增速为 1.9%。

宏观经济形势与货币市场

- **宏观经济形势**——2019 年 1 月份，CPI 同比上涨 1.7%，环比下降 0.5%；PPI 同比上涨 0.1%，环比下降 0.6%。
- **货币政策**——本周，央行未开展 7 天期公开市场操作，实现零投放、零回笼。
- **货币市场**——本周，货币市场利率与上周末相比，各期限资金利率大幅下跌。

债券市场

- **新发行债券**——本周，大公评级的新发行债券共 3 只，均为短期融资券；总规模 15.50 亿元。

一、国内经济新闻

(一) 宏观经济政策

- 2月11日，人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部联合发布《关于金融服务乡村振兴的指导意见》，强调开展金融机构服务乡村振兴考核评估，从定性指标和定量指标两大方面对金融机构进行评估，定期通报评估结果，强化激励约束，有效提升政策实施效果。适当放宽“三农”专项金融债券的发行条件，适度提高涉农贷款不良容忍度。明确金融重点支持领域，加大金融资源向乡村振兴重点领域和薄弱环节的倾斜力度，要求稳妥开展农民住房财产权抵押贷款业务；
- 2月12日，中国人民银行、国家外汇管理局印发《境内上市公司外籍员工参与股权激励资金管理暂行办法的通知》，规定中国人民银行及其分支机构对其所涉人民币业务实施监督、管理和检查；国家外汇管理局对其实行登记管理；境内上市公司应当在对股权激励计划进行公告后的30日内，持相关资料，在境内上市公司所在地国家外汇管理局分局、外汇管理部，统一办理其登记；境内上市公司外籍员工参与股权激励所需资金，可以来源于其在境内的合法收入，也可以来源于从境外汇入的资金；外籍员工从境外汇入资金参与股权激励的，外籍员工应当将资金从境外汇入至境内上市公司账户或外籍员工个人银行结算账户；
- 2月12日，国家发展改革委办公厅发布《开展2019年度企业债券存续期监督检查和本息兑付风险排查有关工作的通知》，要求各省级发改委对辖区已发行企业债券情况开展专项检查，并全面排查2019年企业债券本息兑付等风险；对排查后存在一定偿债风险的企业债券，提前会同各方制定应对方案，按月进行调度，按照市场化、法治化方式，及时推动化解风险；
- 2月14日，国务院办公厅发布《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》，要求聚焦支小支农主业、坚持保本微利运行、落实风险分担补偿、凝聚担保机构合力，加强各级政府性融资担保、再担保机构业务合作和资源共享，不断增强资本实力和业务拓展能力，聚力引导金融机构不断加大支小支农贷款投放；坚持聚焦支小支农融资担保业务；切实降低小微企业和“三农”综合融资成本；完善银担合作机制；强化财税正向激励；构建上下联动机制；逐级放大增信效应；优化监管考核机制；
- 2月14日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，明确鼓励金融机构增加民营企业、小微企业信贷投放。完善普惠金融定向降准政策。增加再贷款和再贴现额度，把支农支小再贷款和再贴现政策覆盖到包括民营银行在内的符合条件的各类金融机构；积极支持符合条件的民营企业扩大直接融资。完善股票发行和再融资制度，加快民营企业首发上市和再融资审核进度。深化上市公司并购重组体制机制改革；抓紧推进在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。稳步推进新三板发行与交易制度改革，促进新三板成为创新型民营中小微企业融资的重要平台；加快商业银行资本补充债券工具创新，支持通过发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券等创新工具补充资本；研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制，规范实施战略性股权投资；积极培育投资于民营科创企业的天使投资、风险投资等早期投资力量，抓紧完善进一步支持创投基金发展的

税收政策；新发放公司类贷款中，民营企业贷款比重应进一步提高；加快实施民营企业债券融资支持工具和证券行业支持民营企业发展集合资产管理计划。支持资管产品、保险资金依法合规通过监管部门认可的私募股权基金等机构，参与化解处置民营上市公司股票质押风险；

- 2月14日，中国银行间市场交易商协会发布《2018年第四季度债券市场信用评级机构业务运行及合规情况的通报》，由于中诚信证券、上海新世纪、东方金诚存在违反《证券市场资信评级业务管理暂行办法》规定的情形，证监局于2018年12月对中诚信证券、上海新世纪和东方金诚出具警示函，并对联合评级出具监管关注函；
- 2月15日，国务院发布在市场监管领域全面推行部门联合“双随机、一公开”监管的意见，提出到2019年末，市场监管部门完成双随机抽查全流程整合，实现“双随机、一公开”监管全覆盖、常态化。

（二）宏观经济数据

- 2月11日，国家外汇管理局公布数据，2019年1月份，外汇储备30,879.24亿美元，环比增加152.00亿美元，为连续三个月增加，预期30,800.00亿美元，前值30,727.12亿美元；
- 2月14日，中华人民共和国海关总署发布数据，2019年1月份，中国货物贸易进出口总值2.73万亿元人民币，较上年同期增长8.7%。其中，出口1.50万亿元，增长13.9%；进口1.23万亿元，增长2.9%；贸易顺差2,711.60亿元，扩大1.2倍；
- 2月15日，国家统计局公布数据，2019年1月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.7%，环比上涨0.5%；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨0.1%，环比下降0.6%；工业生产者购进价格同比上涨0.2%，环比下降0.9%；
- 2月15日，国家外汇管理局公布数据，2018年末，境外投资者对中国境内金融机构直接投资存量9,822.78亿元，中国境内金融机构对境外直接投资存量17,279.51亿元；2018年全年，境外投资者对中国境内金融机构直接投资流入1,020.75亿元，流出748.48亿元，净流入272.26亿元；
- 2月15日，国家外汇管理局公布数据，2018年四季度，中国经常账户顺差3,776.00亿元，资本和金融账户逆差3,776.00亿元。2018年，中国经常账户顺差3,527.00亿元，资本和金融账户顺差2,365.00亿元；其中，非储备性质的金融账户顺差3,440.00亿元，储备资产增加1,037.00亿元；
- 2月15日，中国人民银行公布数据，2019年1月份，社会融资规模增量为4.64万亿元，较上年同期多1.56万亿元；
- 2月15日，中国人民银行公布数据，2019年1月末，社会融资规模存量为205.08万亿元，同比增长10.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为138.26万亿元，同比增长13.6%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.18万亿元，同比下降11.1%；委托贷款余额为12.31万亿元，同比下降11.6%；信托贷款余额为7.83万亿元，同比下降8.2%；未贴现的银行承兑汇票余额为4.18万亿元，同比下降8.7%；企业债券余额为20.50万亿元，同比增长10.7%；地方政府专项债券余额为7.38万亿元，同比增长34.5%；非金融企业境内股票余额为7.04万亿元，同比增长5.1%；

- 2月15日，中国人民银行公布数据，2019年1月末，广义货币（M2）余额186.59万亿元，同比增长8.4%，增速较上月末高0.3个百分点，较上年同期低0.2个百分点；狭义货币（M1）余额54.56万亿元，同比增长0.4%，增速分别较上月末和上年同期低1.1个和14.6个百分点；流通中货币（M0）余额8.75万亿元，同比增长17.2%。当月净投放现金1.43万亿元；
- 2月15日，中国人民银行公布数据，2019年1月末，本外币贷款余额145.10万亿元，同比增长12.8%；人民币贷款余额139.53万亿元，同比增长13.4%，增速较上月末低0.1个百分点，较上年同期高0.2个百分点；
- 2月15日，中国人民银行公布数据，2019年1月末，本外币存款余额185.80万亿元，同比增长7.2%；人民币存款余额180.79万亿元，同比增长7.6%，增速分别较上月末和上年同期低0.6个和2.9个百分点；
- 2月15日，中国人民银行公布数据，2019年1月份，银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交104.66万亿元，日均成交4.76万亿元，日均成交比上年同期增长30.5%。其中，同业拆借日均成交同比增长36.1%，现券日均成交同比增长61.4%，质押式回购日均成交同比增长28.7%；
- 2月15日，中国人民银行公布数据，2019年1月，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生3,603.60亿元、1,176.80亿元、495.90亿元、1,527.20亿元。

（三）债市新闻

- 2月11日，国家开发银行发布公告，根据中国人民银行相关批复，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、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；增发2019年第三期5年期金融债券，基本发行量80.00亿元，上弹发行量不超过100.00亿元，下弹发行量60.00亿元，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；
- 2月11日，国际评级机构穆迪发布消息，已将光明食品（集团）有限公司的发行人评级，以及Bright Food Singapore Holdings Pte .Ltd发行的、由光明食品（集团）有限公司担保的欧元票据的高级无抵押债务评级从“Baa3”上调至“Baa2”。评级展望为“稳定”；
- 2月11日，国际评级机构穆迪发布消息，已向正荣地产集团有限公司（正荣地产）拟发行的高级无抵押美元票据授予“B3”评级。评级展望为“稳定”；
- 2月11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；票息率8.50%、2023年到期的5.00亿美元高级无抵押票据“BB-”的最终评级，与2019年1月27日授予的预期评级一致。评级展望为“稳定”；
- 2月12日，国际评级机构标普全球发布消息，针对中国奥园集团股份有限发行的于2023年到期的2.25亿美元7.95%优先票据，标普给予评级“B”。较奥园的主体信用评级低一级，以反映该债券的结构性后偿风险；

- 2月12日，国际评级机构穆迪发布消息，已向中国奥园集团股份有限公司（“B1” / “稳定”）拟发行票据授予“B2”高级无抵押债务评级。评级展望为“稳定”；
- 2月12日，国际评级机构穆迪发布消息，已将宜华企业（集团）有限公司（宜华集团）的公司家族评级从“B2”下调至“B3”。与此同时，穆迪将Yihua Overseas Investment Ltd发行、宜华集团担保的有支持高级无抵押票据的评级从“B3”下调至“Caa1”。上述评级展望仍为“负面”；
- 2月12日，国际评级机构惠誉发布消息，已授予融信中国控股有限公司（融信）拟发行美元高级票据“B+（EXP）”的预期评级，回收率评级为“RR4”。拟发行票据将由融信提供无条件、不可撤销的担保，因此其评级与融信的高级无抵押评级一致。评级展望为“稳定”；
- 2月13日，中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中3个月期和1年期央行票据各100.00亿元，中标利率分别为2.45%和2.80%。这是中国人民银行继去年11月后，第二次通过香港金管局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台发行人民币央行票据。此次发行吸引了离岸市场众多投资者踊跃认购，涵盖商业银行、基金、投资银行、中央银行、国际金融组织等多种类型。全场投标总量超过1,200.00亿元，两期央行票据认购倍数均超过6倍；2月13日，国际评级机构标普全球发布消息，授予华润置地有限公司（华润置地）计划于39亿美元中票计划下发行的优先无抵押债券长期债项评级“BBB+”；
- 2月13日，国际评级机构惠誉发布消息，已撤销山东胜通集团股份有限公司（胜通）“RD”的长期外币发行人违约评级。因为该公司停止参与评级流程；
- 2月13日，国际评级机构惠誉发布消息，已撤销洛娃科技实业集团有限公司（洛娃集团）“RD”（限制性违约）的长期外币发行人违约评级及该公司“C”的高级无抵押评级（回收率评级为“RR4”），包括由其全资子公司洛娃国际投资有限公司（Reward International Investment Co.Ltd.）发行的票息率7.25%、2020年到期的2.00亿美元高级票据。因为该公司停止参与评级流程；
- 2月13日，国际评级机构惠誉发布消息，已将兖州煤业股份有限公司（兖州煤业）的长期外币发行人违约评级从“B+”上调至“BB-”，展望“稳定”；并将兖州煤业的高级无抵押评级从“B+” / “RR4”上调至“BB-”。同时将兖煤国际资源发行的11.00亿美元双档债券的评级从“B+” / “RR4”上调至“BB-”。该债券由兖州煤业提供担保；
- 2月13日，国际评级机构惠誉发布消息，已授予融创中国控股有限公司（融创）票息率7.87%、2022年到期的8.00亿美元高级票据“BB-”的最终评级，评级展望为“稳定”。该票据构成融创的直接、高级无抵押债务，因此其评级与融创的高级无抵押评级一致；
- 2月14日，中国银行间市场交易商协会发布《2018年第四季度债券市场信用评级机构业务运行及合规情况的通报》，截至2018年12月31日，存续的公司信用类债券公开发行主体共计3,574家，同比减少31家。从主体级别分布看，各市场AA级占比仍最高，非金融企业债务融资工具、公司债和企业债市场分别为33.9%、34.8%和59.4%；AA+及以上发行人占比分别为63.8%、56.4%和28.7%，同比分别上升6.03个百分点、5.70个百分点和2.83个百分点；

- 2月14日，中国银行间市场交易商协会发布《2018年第四季度债券市场信用评级机构业务运行及合规情况的通报》，2018年四季度，9家评级机构共承揽债券产品2,277只，涉及发行人1,420家；出具评级报告的债项共2,919只，涉及发行人1,378家。在全年承揽的债券产品只数中，中诚信国际占比22.8%，上海新世纪、联合资信、中诚信证评、东方金诚和联合评级业务量占比在10.0%-18.0%之间；大公资信和中证鹏元占比在3.0%-6.0%之间，远东资信占比0.3%；
- 2月14日，国际评级机构标普全球发布消息，授予旭辉控股（集团）有限公司（旭辉集团）拟发行的美元优先无抵押债券长期债项评级“B+”。评级展望为“正面”；
- 2月14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；
- 2月14日，国际评级机构穆迪发布消息，向时代中国控股有限公司（时代中国，“Ba3” / “稳定”）拟发行的高级无抵押美元票据授予“B1评级”。评级展望为“稳定”；
- 2月14日，国际评级机构惠誉发布消息，已授予中国房企远洋集团控股有限公司（远洋集团；“BBB-”/“稳定”）票息率5.25%、2022年到期的5.00亿美元有担保票据“BBB-”的最终评级。评级展望为“稳定”。该票据由远洋集团的全资子公司Sino-Ocean Land Treasure IV Limited发行；
- 2月15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”）2023年到期的2.25亿美元、票息率为7.95%的高级票据“BB-”的最终评级；
- 2月15日，国际评级机构惠誉发布消息，已授予中国建设银行股份有限公司（建行；“A” / “稳定” / “BB+”）即将发行的巴塞尔III合格二级资本次级债券“BBB+(EXP)”的预期评级；
- 2月14日，国家开发银行发布公告，根据中国人民银行相关批复，于2019年2月19日通过中国人民银行债券发行系统增发2019年第一期1年期和第三期5年期金融债券分别不超过50.00亿元和60.00亿元，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；
- 2月15日，中国进出口银行发布公告，经中国人民银行批准，于2019年2月14日经过承销团竞标，增发2019年第一期、第三期、第五期和2018年第十期人民币金融债券。本次增发的2019年第一期、第三期、第五期和2018年第十期债券分别为1年期、3年期、5年期和10年期固定利率人民币金融债券，发行金额分别为30.00亿元、54.60亿元、57.50亿元和36.70亿元，其中3年期、5年期和10年期债券追加场发行金额分别为4.60亿元、7.50亿元和6.70亿元，发行价格分别为100.37元、100.05元、100.14元和112.63元，债券缴款日均为2019年2月18日。以上4期债券在缴款日后进行债权债务登记，并按规定在全国银行间债券市场上市流通。

二、国际经济新闻

- 2月11日，英国国家统计局发布数据，2018年，英国GDP增速为1.4%，为2012年以来最低。2018年四季度，GDP同比增长1.3%，环比增长0.2%；商业投资环比下降1.4%，连续四个季度增速放缓；
- 2月11日，欧投行（EIB）发布消息，2018年，欧投行对非投资额高达33.00亿欧元，为对非投资54年来力度最大的一年。投资涵盖支持私人部门投资、加大清洁能源普及并加快对可再生能源投资、支持优先部门可持续发展、改善教育及医疗四个方面。欧投行行长霍耶表示，未来EIB将继续加强与非洲及国际合作伙伴合作，以支持非洲大陆数字化转型以及性别数字鸿沟弥合；
- 2月11日，英国国家统计局发布数据，2018年12月份，英国工业产出同比下降0.9%，环比下降0.5%；2018年工业产出同比上涨0.7%；
- 2月12日，欧盟理事会发布消息，欧盟财长会就欧洲金融监管架构、税务决策达成一致，并提名菲利普·雷恩为欧央行执委会新成员。此外，会议通过了《2018年金融可持续发展报告》以及2020年欧盟预算指导方针；
- 2月12日，欧洲改善生活与工作条件基金会（Eurofound）发布消息，《巴黎气候协定》将使欧盟2019—2030年GDP增长1.1%，就业率增长0.5%。此外，中国也将从低碳转型中受益。但美国GDP和就业率或分别下降3.4%和1.6%；
- 2月13日，日本央行发布数据，2019年1月份，日本生产者价格指数同比上涨0.6%，环比下降0.6%。进口价格指数同比持平，环比下降2.8%；出口价格指数同比下降1.7%，环比下降0.7%；
- 2月13日，新西兰央行发布消息，新西兰核心消费者价格指数仍低于2%，应继续实施积极货币政策；近几个月来，贸易伙伴经济增速大幅下滑的风险有所加剧；虽然全球增长动力疲软，但低利率与政府支出将支持新西兰2019年GDP增长提速。为此，新西兰央行决定维持官方现金利率1.75%不变，以维持低通胀率稳定与促进充分就业；
- 2月13日，英国国家统计局发布数据，2019年1月份，英国CPI为106.3%，同比上涨1.8%，环比下降0.8%。调和消费者价格指数（CPIH）为106.4%，同比上涨1.8%，环比下降0.6%；
- 2月13日，美国能源信息署（EIA）发布数据，2019年2月4日—8日，美国EIA原油库存为11亿桶，同比上涨1,230万桶，环比上涨360万桶；汽油库存为2.58亿桶，同比上涨920万桶，环比上涨40万桶；精炼油库存为1.40亿桶，同比下降120万桶，环比上涨120万桶；
- 2月14日，日本内阁府发布数据，2018年四季度，经季调后，日本实际GDP季环比初值为0.3%，实际GDP年化季环比初值为1.4%；
- 2月14日，欧盟统计局发布数据，2018年，经季节性因素与工作日调整后，欧元区GDP增速为1.8%，欧盟GDP增速为1.9%。2018年四季度，经季节性因素调整后，欧元区GDP同比上涨1.2%，环比上涨0.2%；欧盟GDP同比上涨1.4%，环比上涨0.2%；

- 2月14日,美国劳工统计局发布数据,2019年1月份,美国最终需求PPI同比上涨2.0%;经季节性因素调整后,美国最终需求PPI环比下降0.1%。其中,货物价格环比下降0.8%,为2015年9月份以来最大跌幅;服务价格环比上涨0.3%;
- 2月15日,日本经济产业省发布数据,2018年12月份,经季节性因素调整,日本工业产出指数为104.7%,环比下降0.1%;出货指数为103.3%,环比持平;库存指数为103.1%,环比上涨1.7%;库存率指数为107.6%,环比上涨5.1%;
- 2月15日,英国国家统计局发布数据,2019年1月份,经季节性因素调整,英国零售销售同比上涨4.2%,环比上涨1.0%。剔除机动车燃油,零售销售同比上涨4.1%,环比上涨1.2%;
- 2月15日,美联储发布数据,2019年1月份,经季节性因素调整,美国工业产出指数为109.4%,同比上涨3.8%,环比下降0.6%。其中,制造业产出指数为105.2%,同比上涨2.9%,环比下降0.9%;采矿业产出指数为131.3%,同比上涨15.3%,环比上涨0.1%;设备使用率指数为102.8%,同比下降5.6%,环比上涨0.4%。

三、宏观经济形势分析

(一) 国家统计局公布 CPI、PPI 数据

2019年1月份, CPI 同比上涨 1.7%, 环比下降 0.5%; PPI 同比上涨 0.1%, 环比下降 0.6%。

2月15日,国家统计局公布数据,2019年1月份,全国居民消费价格(CPI)同比上涨1.7%。其中,城市上涨1.8%,农村上涨1.7%;食品价格上涨1.9%,非食品价格上涨1.7%;消费品价格上涨1.3%,服务价格上涨2.4%。CPI环比上涨0.5%。其中,城市上涨0.5%,农村上涨0.4%;食品价格上涨1.6%,非食品价格上涨0.2%;消费品价格上涨0.4%,服务价格上涨0.6%。

CPI方面,同比来看,1月份,食品烟酒价格同比上涨2.0%,影响居民消费价格指数(CPI)上涨约0.61个百分点。其中,鲜果价格上涨5.9%,影响CPI上涨约0.10个百分点;禽肉类价格上涨5.5%,影响CPI上涨约0.07个百分点;鲜菜价格上涨3.8%,影响CPI上涨约0.10个百分点;水产品价格上涨1.2%,影响CPI上涨约0.02个百分点;粮食价格上涨0.5%,影响CPI上涨约0.01个百分点;畜肉类价格上涨0.2%,影响CPI上涨约0.01个百分点(猪肉价格下降3.2%,影响CPI下降约0.08个百分点);鸡蛋价格下降1.7%,影响CPI下降约0.01个百分点。

环比来看,1月份,食品烟酒价格环比上涨1.1%,影响CPI上涨约0.34个百分点。其中,鲜菜价格上涨9.1%,影响CPI上涨约0.22个百分点;鲜果价格上涨2.3%,影响CPI上涨约0.04个百分点;水产品价格上涨2.0%,影响CPI上涨约0.04个百分点;禽肉类价格上涨0.5%,影响CPI上涨约0.01个百分点;畜肉类价格下降0.1%(猪肉价格下降1.0%,影响CPI下降约0.03个百分点)。

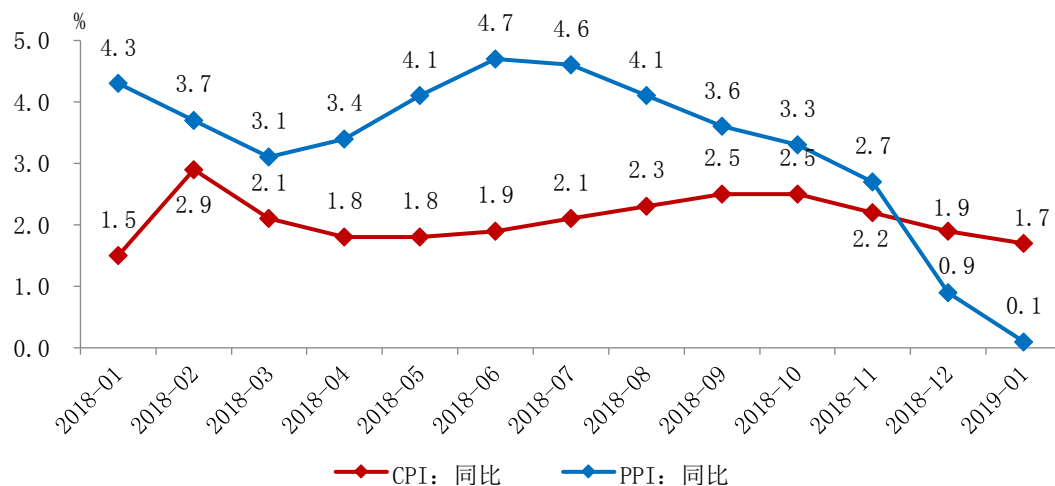
2019年1月份,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨0.1%,环比下降0.6%;工业生产者购进价格同比上涨0.2%,环比下降0.9%。

PPI方面,同比来看,1月份,工业生产者出厂价格中,生产资料价格同比下降0.1%,影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.10个百分点。其中,采掘工业价格上涨1.2%,

原材料工业价格下降1.6%，加工工业价格上涨0.3%。生活资料价格同比上涨0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.15个百分点。其中，食品价格上涨0.8%，衣着价格上涨1.6%，一般日用品价格上涨0.3%，耐用消费品价格持平。

环比来看，1月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比下降0.8%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.57个百分点。其中，采掘工业价格下降1.2%，原材料工业价格下降1.5%，加工工业价格下降0.4%。生活资料价格环比持平。其中，食品和耐用消费品价格均下降0.1%，衣着价格上涨0.2%，一般日用品价格持平。

图1 2018.01~2019.01 CPI、PPI 同比走势



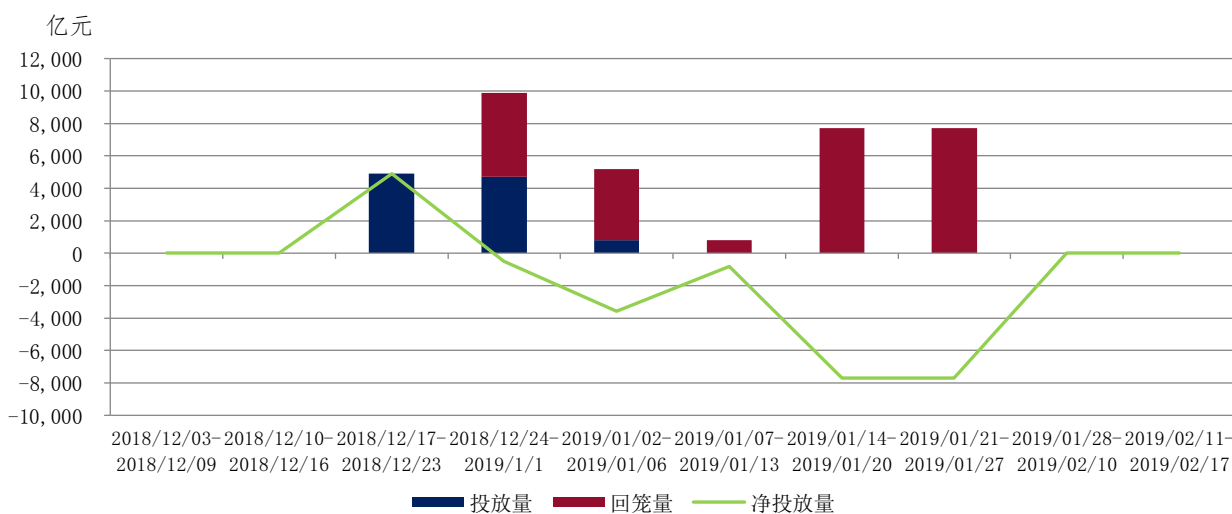
数据来源: Wind, 大公国际整理 (单位: %)

四、货币政策与货币市场

(一) 公开市场操作

本期，央行未开展7天期公开市场操作，实现零投放、零回笼。

图2 2018-12-03~2019-02-17 央行公开市场7天操作统计



数据来源: Wind, 大公国际整理 (单位: 亿元)

(二) 货币市场利率

本周，央行未开展 7 天期公开市场操作。货币市场利率与上周末相比，各期限资金利率大幅下跌。

表 1 货币市场利率情况

银行间质押式回购利率				SHIBOR			
利率分类	本周末	上周末	变动	利率分类	本周末	上周末	变动
R001	1.9281	2.1446	-21.6506	SHIBORO/N	1.8876	2.1224	-23.4820
R007	2.4374	2.6304	-19.3083	SHIBOR1W	2.4304	2.7338	-30.3400
R014	2.4422	2.9335	-49.1271	SHIBOR2W	2.4502	2.9366	-48.6400
R021	2.7998	2.9555	-15.5723	SHIBOR1M	2.7378	2.8354	-9.7600
R1M	2.7760	2.9839	-20.7943	SHIBOR6M	2.9400	3.0244	-8.4400
R2M	2.8948	3.0198	-12.4960	SHIBOR1Y	3.1460	3.2674	-12.1400

数据来源：Wind，大公整理（单位：%、BP）

五、债券市场

(一) 发行情况统计

本周，大公评级的新发行债券共 3 只，均为短期融资券；总规模 15.50 亿元。

序号	债券简称	发行日期	上市地点	期限	计划发行规模	利率	债券评级	评级机构	主体评级	发行人所属行业 ⁱⁱ	增信方式
短期融资券											
1	19 六建 SCP002	01/30	银行间债券	0.74	3.00	7.50	-	大公	AA	资本货物	-
2	19 津渤海 SCP003	01/29	银行间债券	0.58	12.00	3.53	-	大公	AAA	多元金融	-
3	19 东航股 SCP002	01/28	银行间债券	0.49	30.00	2.59	-	大公	AAA	运输	-

数据来源：Wind，大公整理（单位：年、亿元、%）

(二) 债券市场信用质量调整情况

1、主体信用级别调整情况

本周无。

2、债项信用级别调整情况

本周无。

附录

(一) 银行间质押式回购利率本周变化情况 (2019-02-11 ~ 2019-02-15)

日期	R001(%)	R007(%)	R014(%)	R021(%)	R1M(%)	R2M(%)
2019-02-11	2.3024	2.5765	2.5294	2.7609	2.7577	3.3547
2019-02-12	2.0543	2.5216	2.4656	2.7808	2.6516	2.6438
2019-02-13	1.7584	2.3910	2.3827	2.8389	2.8241	2.7854
2019-02-14	1.7638	2.3524	2.4022	2.8237	2.9334	2.8335
2019-02-15	1.7615	2.3453	2.4311	2.7948	2.7132	2.8568
本周均值(%)	1.9281	2.4374	2.4422	2.7998	2.7760	2.8948
较上周末变化(bp)	-21.6506	-19.3083	-49.1271	-15.5723	-20.7943	-12.4960

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 上海银行间同业拆借利率本周报价情况 (2019-02-11 ~ 2019-02-15)

日期	O/N(%)	1W(%)	2W(%)	1M(%)	6M(%)	1Y(%)
2019-02-11	2.2650	2.5960	2.5220	2.7850	2.9950	3.1980
2019-02-12	2.0170	2.5130	2.4970	2.7600	2.9610	3.1720
2019-02-13	1.7220	2.3620	2.4420	2.7320	2.9380	3.1460
2019-02-14	1.7210	2.3300	2.3970	2.7140	2.9080	3.1190
2019-02-15	1.7130	2.3510	2.3930	2.6980	2.8980	3.0950
本周均值(%)	1.8876	2.4304	2.4502	2.7378	2.9400	3.1460
较上周末变化(bp)	-23.4820	-30.3400	-48.6400	-9.7600	-8.4400	-12.1400

数据来源: Wind, 大公整理

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。

ⁱ 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。

ⁱⁱ 发行人所属Wind行业分类标准采用Wind二级行业。