

## 安融评级信用利差周度跟踪（2021.11.29-2021.12.05）



2021 年第 1 期

## 信用利差跟踪周报

（2021.11.29—2021.12.05）

安融评级研究发展部  
电话：010-53655619

邮箱：[ar@arrating.com.cn](mailto:ar@arrating.com.cn)  
更多研究报告请关注“安融  
评级”微信公众号。



### 一、上周城投债利差跟踪

- 本周 AA、AA+评级利差有所走阔，分别走阔 3.9BP、2.2BP。AAA 评级利差有所收窄，收窄 36BP，分处 95.2%、89%及 80.2%历史分位数。
- 多数省份本周利差有所收窄。分省区看，AAA 级城投信用利差收窄幅度最大为宁夏；AA+级城投信用利差收窄幅度最大为内蒙古；AA 级城投信用利差收窄幅度最大为西藏。
- 截至 2021 年 12 月 5 日，存量债余额较大的城投主体中，海淀国资利差经前期收窄后有所走阔，北京首发利差分别为相对较为平稳。

### 二、产业债利差跟踪

- 本周各评级利差均小幅走阔，其中 AAA、AA+和 AA 评级信用利差分别走阔 1.1bp、6.2bp 和 5.0bp，分处 10%、54%和 40%历史分位。
- 证监会行业分级中，AAA 级、AA+级、AA 级行业信用利差最大均为采掘业。

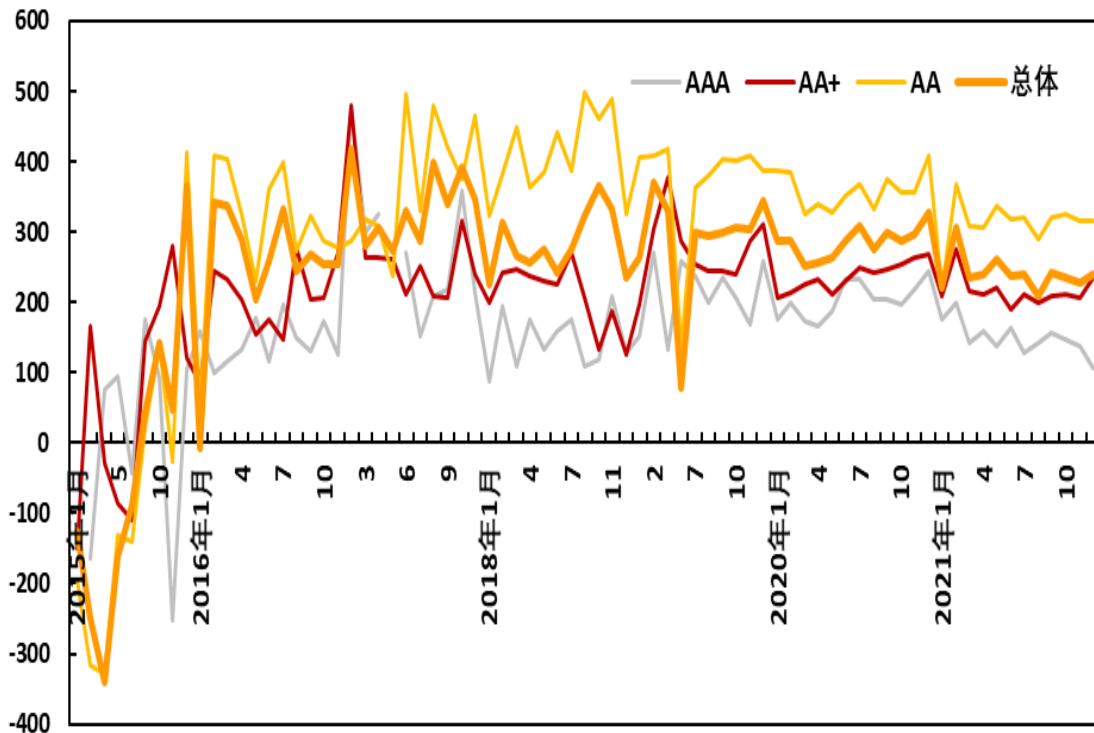
## 目 录

一 城投债利差跟踪 .....	1
（一）分省区不同评级城投信用利差走势.....	1
（二）不同省分城投信用利差分布.....	2
（三）不同地级市城投信用利差分布.....	6
（四）存量债余额较大的城投主体信用利差走势.....	9
二 产业债利差跟踪 .....	9
（一）全行业不同评级利差走势.....	10
（二）不同行业利差走势.....	10

## 一 城投债利差跟踪

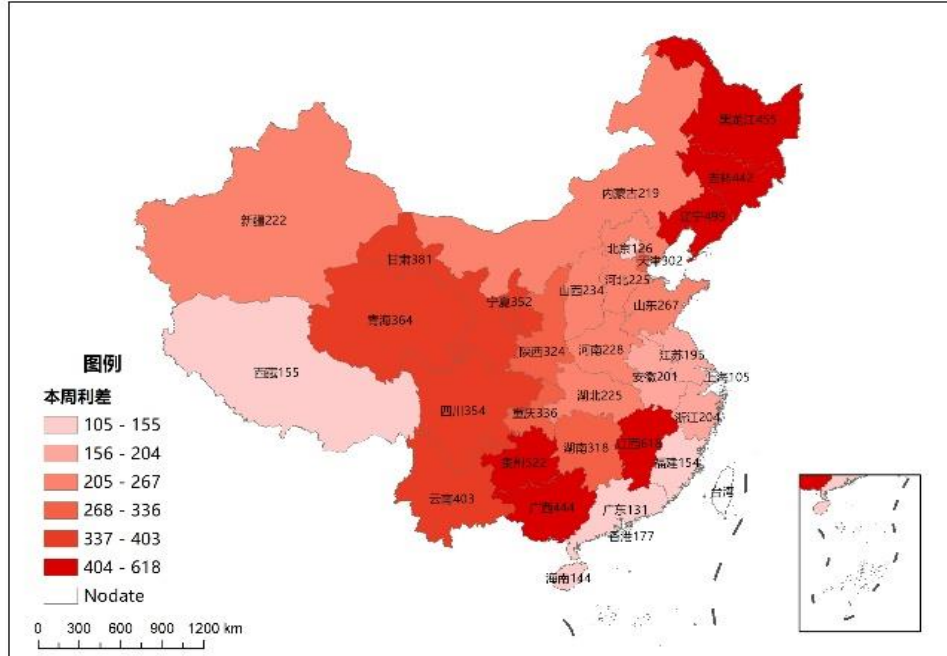
- 本周 AA、AA+评级利差有所走阔，分别走阔 3.9BP、2.2BP。AAA 评级利差有所收窄，收窄 36BP，分处 95.2%、89%及 80.2%历史分位数。
- 多数省份本周利差有所收窄。分省区看，AAA 级城投信用利差收窄幅度最大为宁夏；AA+级城投信用利差收窄幅度最大为内蒙古；AA 级城投信用利差收窄幅度最大为西藏。
- 截至 2021 年 12 月 5 日，存量债余额较大的城投主体中，海淀国资利差经前期收窄后有所走阔，北京首发利差分别为相对较为平稳。

### （一）分省区不同评级城投信用利差走势



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（二）不同省分城投信用利差分布



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

省份	债券余额	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	本周利差
江西	773	24.3	-88	98%	618
贵州省	430	22.2	-79	96%	522
辽宁省	81	22.1	-90	99%	499
黑龙江省	60	22.1	-75	89%	455
广西壮族自治区	390	35.8	-80	88%	444
吉林省	133	21.9	-81	96%	442
云南省	288	105.3	-72	97%	403
甘肃	84	106.7	-73	87%	381
青海省	22	188.8	-90	69%	364
四川省	1284	22.2	-80	89%	354
宁夏回族自治区	32	119.9	-79	90%	352
重庆	818	22.3	-82	78%	336
陕西省	334	22.2	-81	46%	324
湖南省	1207	22.0	-72	48%	318
天津	366	75.1	-88	69%	302
山东省	1167	37.1	-82	78%	267
山西省	142	50.4	-68	56%	234
河南省	576	22.3	-95	57%	228
河北省	184	22.1	-77	63%	225
湖北省	892	22.0	-63	44%	225
新疆维吾尔自治区	230	22.9	-78	48%	222
内蒙古自治区	37	19.1	-80	66%	219
浙江省	2204	22.2	-79	33%	204
安徽	729	21.8	-82	28%	201
江苏省	4521	22.2	-79	20%	195
香港	4	2.8	-70	18%	177
西藏自治区	13	22.0	-78	17%	155
福建	539	22.0	-101	15%	154
海南省	14	61.3	-82	9%	144
广东	499	36.9	-71	9%	131
北京	334	21.9	-78	8%	126
上海	220	22.1	-80	7%	105

AAA省份					
地区	存量余额	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位	利差
云南	1252	241	-54	97%	336
吉林	833	21	-78	95%	326
辽宁	112	71	-75	91%	302
天津	2603	76	-67	91%	267
陕西	1456	17	-79	77%	193
山西	590	252	-77	88%	177
香港特别行政区	50	3	-101	44%	177
甘肃	259	10	-78	28%	166
贵州	473	341	-79	18%	161
湖北	2956	37	-77	26%	159
河南	1367	22	-81	39%	152
广西壮族自治区	727	28	-87	17%	149
山东	3694	36	-77	35%	146
四川	3742	22	-78	8%	138
海南	113	40	-73	10%	137
湖南	1384	22	-75	12%	133
新疆维吾尔自治区	315	37	-94	15%	130
江西	1761	303	-79	21%	127
河北	248	7	-108	19%	126
北京	4254	22	-77	16%	121
福建	1537	22	-89	9%	115
浙江	2487	22	-78	6%	114
广东	4259	46	-82	8%	113
安徽	545	-3	-110	7%	111
重庆	965	282	-76	13%	110
上海	1509	20	-92	8%	92
宁夏回族自治区	48	131	-131	6%	88
江苏	5855	72	-87	5%	80

AA+省份					
省份	存量余额	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位	利差
吉林	3549	130	100	98.00%	513
贵州	1572	22	-76	97.00%	478
天津	171	93	-76	97.00%	466
辽宁	1924	78	-72	96.00%	439
广西	1028	189	-81	100.00%	424
黑龙江	1061	80	-75	86.00%	423
甘肃	116	584	50	89.00%	397
云南	364	78	-77	65.00%	377
宁夏回族自治	80	174	-72	79.00%	371
青海	28	189	-36	56.00%	364
陕西	857	22	-76	42.00%	324
河北	21	75	-82	59.00%	243
重庆	2700	22	-79	35.00%	235
山东	2313	120	-78	46.00%	234
江西	8992	26	-81	52.00%	207
山西	170	44	-81	26.00%	197
四川省	3478	22	-79	15.00%	194
湖南	2638	22	-83	19.00%	194
新疆维吾尔	318	22	-81	33.00%	185
河南	595	33	-81	42.00%	185
内蒙古	167	-22	-129	11.00%	173
江苏	178	82	-87	9.00%	170
浙江	6079	22	-78	8.00%	166
西藏	7	22	-78	13.00%	159
湖北	173	22	-91	6.00%	153
安徽	2152	22	-88	9.00%	149
福建	1089	22	-91	7.00%	141
广东	543	127	-82	5.00%	136
上海	83	25	-77	18.00%	122
北京	226	53	-85	6.00%	122

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

AA省份					
省份	存量余额	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位	利差
贵州省	1572	22	-67	93%	552
云南省	364	45	-76	92%	521
吉林省	178	22	-76	89%	521
辽宁省	167	21	-72	95%	499
广西壮族自治区	1028	22	-79	98%	474
黑龙江省	173	22	-80	88%	459
天津	171	23	-80	85%	454
宁夏回族自治区	28	361	-82	93%	453
四川省	3478	22	-78	91%	439
重庆	2700	22	-81	67%	423
山东省	2313	22	-78	83%	421
陕西省	857	23	-82	69%	414
湖南省	3549	22	-80	46%	404
山西省	170	22	-90	72%	392
甘肃省	116	20	-81	96%	391
新疆维吾尔自治区	318	52	-90	85%	389
河南省	1061	22	-79	88%	373
江西省	1924	23	-84	59%	347
内蒙古自治区	80	20	-131	48%	292
江苏省	8992	514	-86	38%	285
河北省	595	22	-90	28%	272
安徽省	2152	22	-86	37%	266
湖北省	2638	22	-83	49%	262
浙江省	6079	22	-78	36%	254
海南省	21	459	-112	26%	217
福建省	1089	22	-88	18%	201
广东省	543	22	-80	19%	194
北京	226	-19	-100	8%	169
上海	83	202	-77	10%	165
西藏自治区	7	-68	-356	7%	153

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（三）不同地级市城投信用利差分布

地区	AAA市级利差				
	债券余额(亿元)	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	本周利差
吉林市	83	153	-1	98%	498
天津市	2603	199	24	96%	343
沈阳市	60	163	59	90%	286
兰州市	259	63	-2	89%	255
珠海市	696	182	1	79%	237
太原市	590	216	3	88%	212
西安市	1456	94	-4	36%	210
武汉市	2624	138	-4	46%	195
济南市	1755	153	4	39%	185
成都市	3392	145	-223	28%	180
保定市	6	7	-1	17%	176
青岛市	1541	146	-2	27%	175
乌鲁木齐市	315	119	-5	21%	175
香港特别行政区	50	10	-1	23%	170
贵阳市	473	203	2	33%	161
北京市	4254	26	-1	35%	161
郑州市	1367	95	-9	29%	148
长沙市	1384	146	1	16%	146
南京市	3046	149	1	18%	139
广州市	1943	126	-30	36%	138
南昌市	1220	173	-2	19%	133
海口市	113	106	0	15%	130
杭州市	1290	100	5	18%	115
宁波市	338	149	-9	21%	112
重庆市	965	177	-1	9%	108
合肥市	545	90	-4	8%	106
厦门市	577	180	-1	7%	105
上海市	1509	103	-2	9%	84
深圳市	1585	136	1	6%	82
苏州市	564	144	-10	5%	72
徐州市	204	120	-4	7%	55

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理



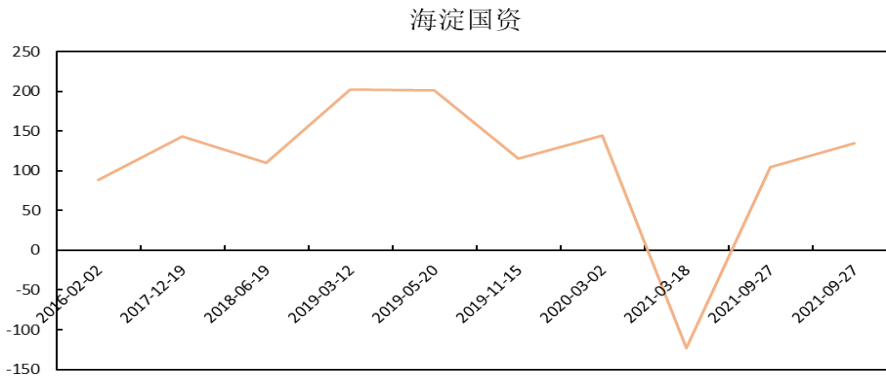
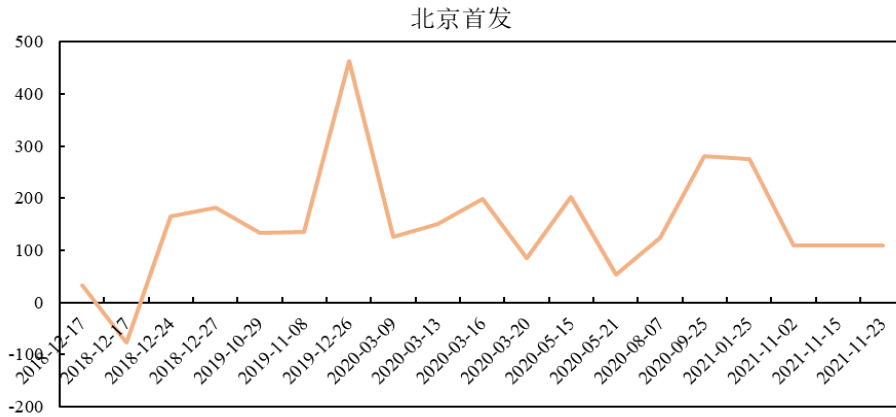
AA+市级利差					
地区	债券余额(亿元)	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	本周利差
西宁市	150	417	71	98%	498
贵阳市	706	112	-5	99%	409
石家庄市	2	99	6	98%	381
延安市	54	255	0	97%	381
昆明市	751	211	16	99%	369
西安市	450	169	1	89%	321
承德市	32	255	-7	78%	321
绵阳市	252	194	2	85%	320
南宁市	280	236	-39	89%	297
盐城市	785	174	5	88%	290
哈尔滨市	80	136	54	78%	285
保定市	20	466	-1	83%	219
广州市	283	158	-1	79%	217
青岛市	1028	199	4	68%	199
太原市	377	123	-3	77%	198
乌鲁木齐市	407	166	-4	76%	191
成都市	1471	190	7	69%	189
济南市	120	293	-3	73%	182
温州市	283	153	-2	66%	170
南京市	1463	147	2	59%	169
南昌市	255	58	-9	63%	166
武汉市	533	131	1	59%	163
杭州市	1512	173	6	48%	162
烟台市	52	305	-1	69%	158
郑州市	303	158	-5	58%	152
北京市	382	148	-4	39%	137
合肥市	147	130	-1	29%	137
拉萨市	163	133	-2	48%	137
张家港市	338	157	-1	39%	134
厦门市	154	203	15	28%	133
苏州市	1258	159	-2	29%	132
上海市	574	162	-2	26%	131
呼和浩特市	128	-7	-9	25%	118

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

AA市级利差					
地区	存量余额	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	利差
上饶市	130	203	0	98%	434
西安市	383	187	8	97%	375
太原市	12	85	-1	92%	330
长沙市	408	96	-4	85%	257
宜宾市	48	43	-2	88%	256
温州市	432	129	-5	78%	254
包头市	48	120	-2	93%	253
常州市	521	162	-10	76%	253
恩施市	31	161	-1	68%	253
绍兴市	791	186	6	69%	250
滨州市	44	72	-39	54%	250
海口市	6	497	2	49%	250
承德市	15	21	-1	55%	250
高邮市	73	244	-1	58%	247
宁波市	408	193	8	49%	244
东莞市	4	488	2	57%	241
南昌市	42	193	-11	39%	233
扬州市	413	207	-1	36%	231
桐乡市	176	167	0	47%	231
广州市	44	127	-1	29%	179
上海市	83	214	-2	31%	168
北京市	226	120	-5	19%	163
厦门市	64	85	-4	18%	155
杭州市	544	57	1	13%	96

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（四）存量债余额较大的城投主体信用利差走势

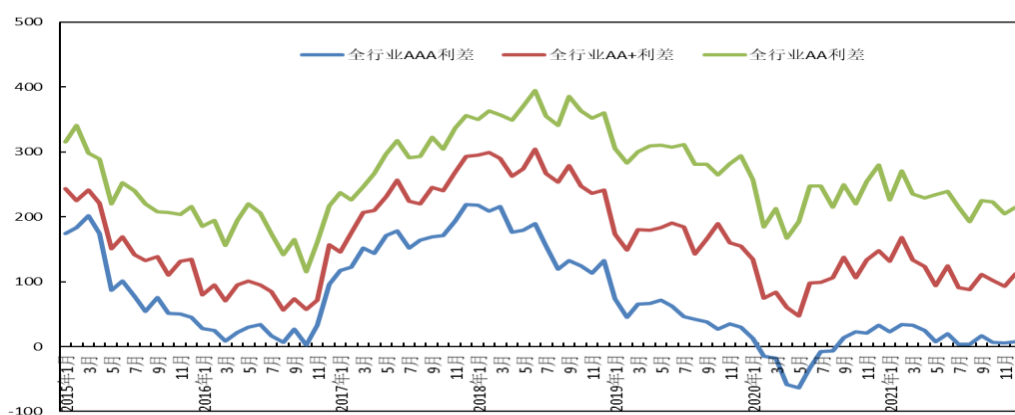


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 二 产业债利差跟踪

- 本周各评级利差均小幅走阔，其中 AAA、AA+和 AA 评级信用利差分别走阔 1.1bp、6.2bp 和 5.0bp，分处 10%、54%和 40%历史分位。
- 证监会行业分级中，AAA 级、AA+级、AA 级行业信用利差最大均为采掘业。

### （一）全行业不同评级利差走势

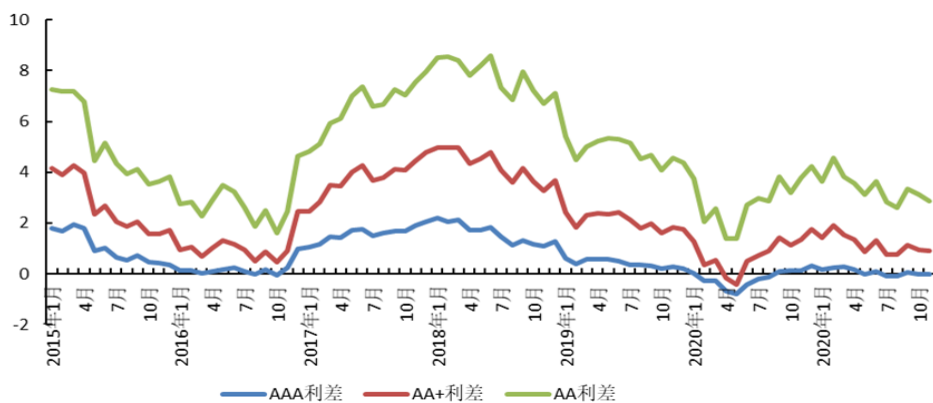


行业	AAA			AA+			AA		
	本周利差	较年初利差	利差历史分位数	本周利差	较年初利差	利差历史分位数	本周利差	较年初利差	利差历史分位数
采掘业	219	197	97%	333	311	86%	388	366	95%
房地产业	216	194	82%	302	280	91%	375	353	98%
批发和零售贸易	175	153	78%	277	255	69%	371	349	81%
金融、保险业	175	153	65%	268	246	51%	364	342	79%
综合类	170	148	49%	261	239	36%	357	335	99%
制造业	165	143	26%	259	237	41%	354	332	86%
信息技术业	164	142	31%	255	233	21%	344	322	68%
建筑业	150	128	19%	247	225	15%	329	307	84%
交通运输、仓储业	141	119	11%	245	223	34%	319	297	61%
社会服务业	139	117	25%	245	223	68%	318	297	58%
传播与文化产业	117	95	9%	234	212	41%	309	287	35%
电力、煤气及水的生产和供应业	117	95	12%	233	211	62%	307	285	27%
农、林、牧、渔业	103	82	7%	169	148	12%	282	260	18%

数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

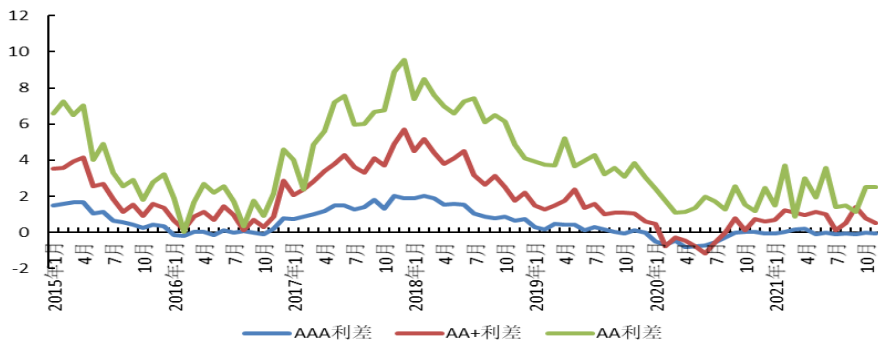
### （二）不同行业利差走势

建筑业



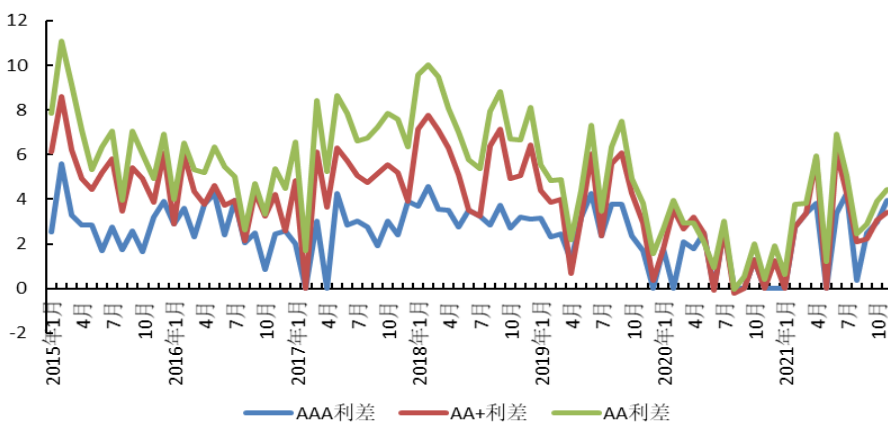
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

交通运输业、仓储业



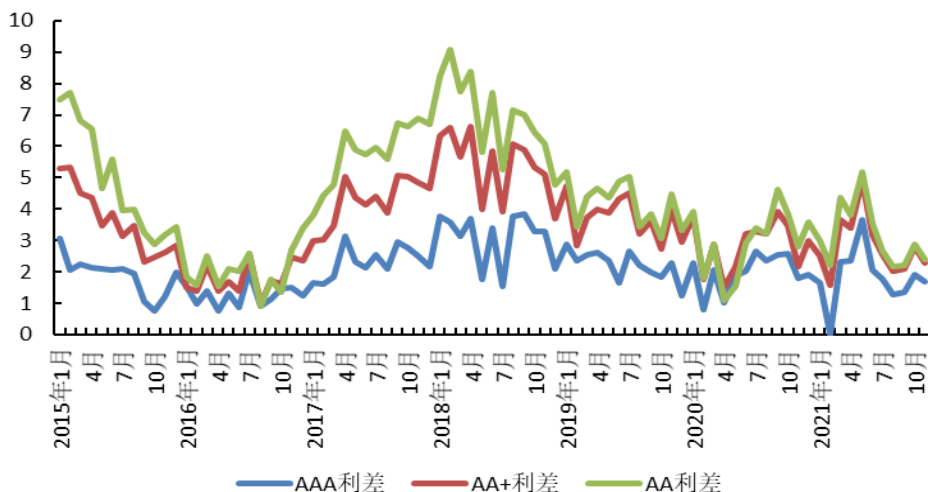
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

采掘业



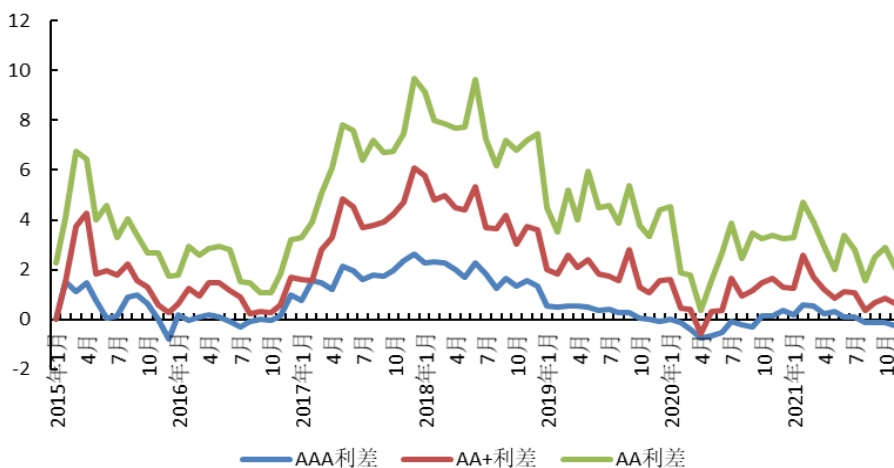
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

制造业



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### 社会服务业



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理