

信用利差跟踪周报

二零二二年第三期|总第7期

(2022.01.10—2022.01.16)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：ar@arrating.com.cn

更多研究报告请关注“安融评级”微信公众号。



债券信用利差=个券到期收益率-基准收益率（同期限国债收益率）

1) 历史分位数从2015年开始算起

2) 利差取中位数而非均值，以排除极端值的影响

一、本周城投债利差跟踪

- ◆ 本周（2022.01.10-2022.01.16）AAA、AA级城投利差有所收窄，AA+级城投利差有所走阔，走阔幅度**0.1bp**，分处**12%、17%及57%**历史分位数。
- ◆ 多数省份本周利差有所收窄。分省区看，AAA级城投信用利差走阔幅度最大为**云南**，收窄幅度最大为**河南**；AA+级城投信用利差走阔幅度最大为**陕西**，收窄幅度最大为**广西**；AA级城投信用利差收窄幅度最大为**山西**。
- ◆ 期限利差方面，除**3Y-1Y**走阔**1bp**外、其余均有所收窄。

二、产业债利差跟踪

- ◆ 本周（2022.01.10-2022.01.16）AA+、AA级利差分别收窄**2bp、19bp**，AAA级利差走阔**1bp**，分处**14%、19%和48%**历史分位。
- ◆ 多数行业本周（2022.01.10-2022.01.16）利差有所走阔。AAA级行业信用利差收窄幅度最大为**农林牧渔**，收窄**12bp**，走阔幅度最大为**计算机**，走阔**8bp**；AA+级行业信用利差收窄幅度最大为**房地产**，收窄**9bp**，走阔幅度最大为**化工**，走阔**29bp**；AA级行业信用利差收窄幅度最大为**建筑装饰**，收窄**1.3bp**，走阔幅度最大为**房地产**，走阔**19bp**。

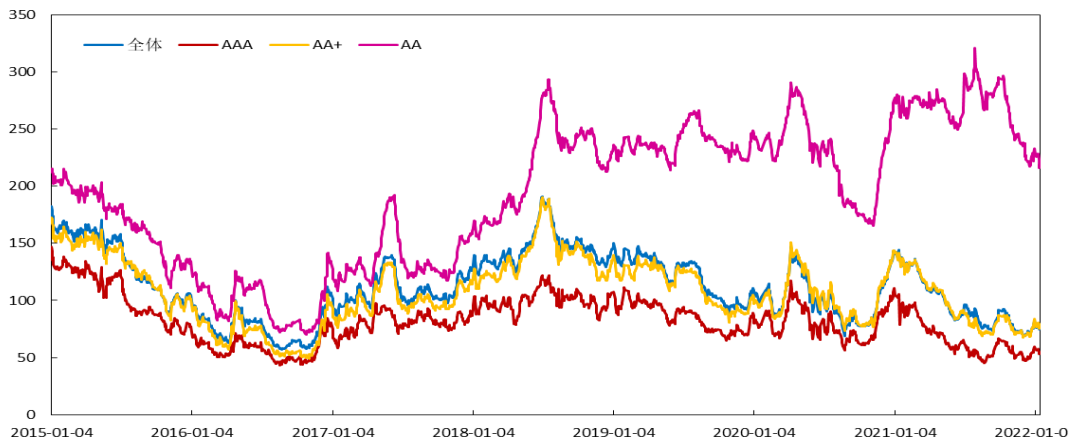
目录

一 城投债利差跟踪	1
（一）不同省份城投信用利差分布.....	1
（二）不同期限利差走势.....	2
（三）不同评级级别省市利差走势.....	3
二 产业债利差跟踪	4
（一）全行业不同评级利差走势.....	4
（二）不同省份利差走势.....	4
（三）申万一级行业不同评级利差.....	5
（四）不同级别企业利差走势.....	6
（五）不同行业利差走势.....	7

一 城投债利差跟踪

本周（2022.01.10-2022.01.16）AAA、AA 级城投利差有所收窄，AA+级城投利差有所走阔，走阔幅度 0.1bp，分处 12%、17%及 57%历史分位数。

图 1 各评级城投债利差走势

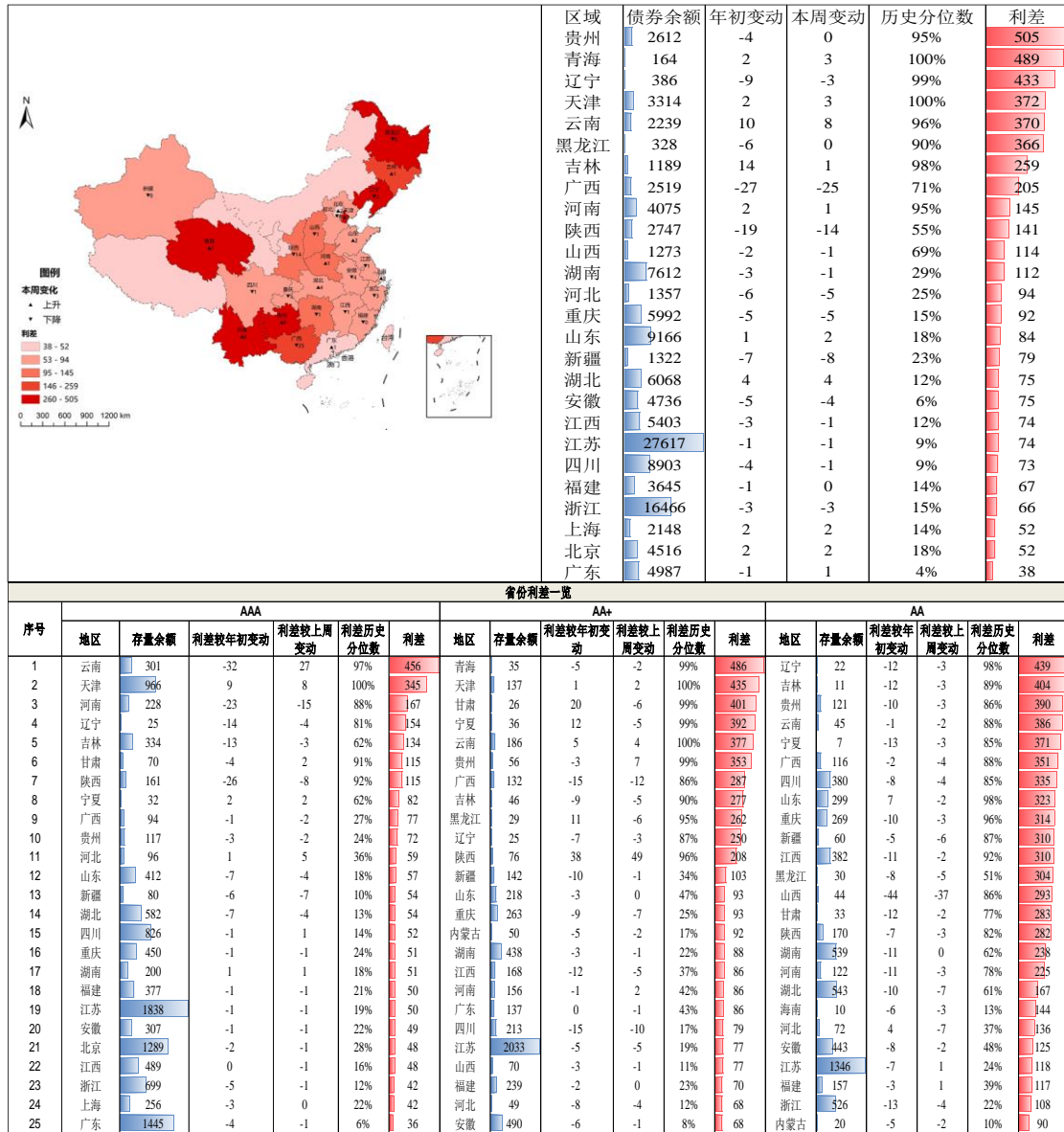


数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（一）不同省份城投信用利差分布

多数省份本周（2022.01.10-2022.01.16）利差有所收窄。分省区看，AAA 级城投信用利差走阔幅度最大为云南，收窄幅度最大为河南；AA+级城投信用利差走阔幅度最大为陕西，收窄幅度最大为广西；AA 级城投信用利差收窄幅度最大为山西。

图2 不同省份城投信用利差分布



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(二) 不同期限利差走势

期限利差方面, 除 3Y-1Y 走阔 1bp 外、其余均有所收窄。其中 10Y-5Y、5Y-3Y、1Y-0.5Y 分别收窄 1bp、0.4bp、7bp。

图3 不同期限利差走势图

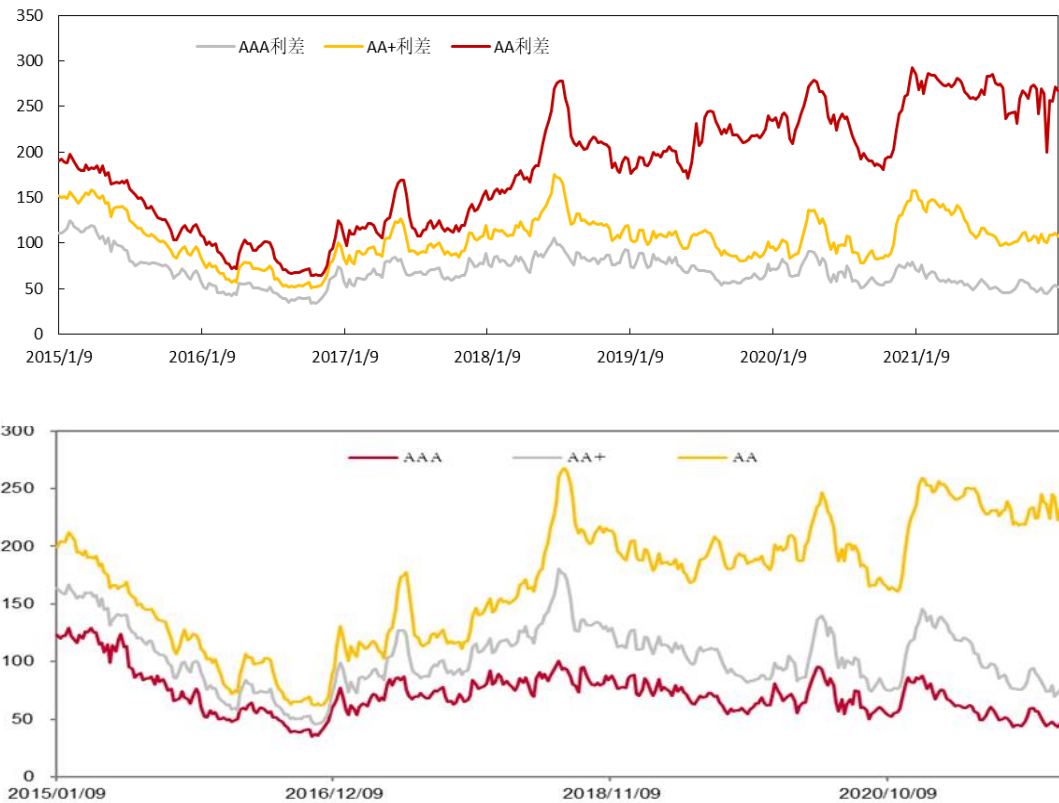
期限利差一览					
序号	期限	年初变动	本周变动	利差历史分位数	利差
4	10Y-5Y	-4	-1	38%	109
1	1Y-0.5Y	-6	-7	19%	82
2	3Y-1Y	1	1	14%	72
3	5Y-3Y	-3	0	9%	72

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（三）不同评级级别省市利差走势

行政级别利差方面，各行政级别 AA+级利差均收窄，其中收窄幅度最大为市级，收窄 **3.4bp**，省级行政级别 AAA 级利差走阔 **0.04bp**；市级行政级别收窄 **3.4bp**；省级行政级别 AA 级利差收窄 **4.22bp**，市级收窄 **2.47bp**。

图 4 不同评级级别省市利差走势



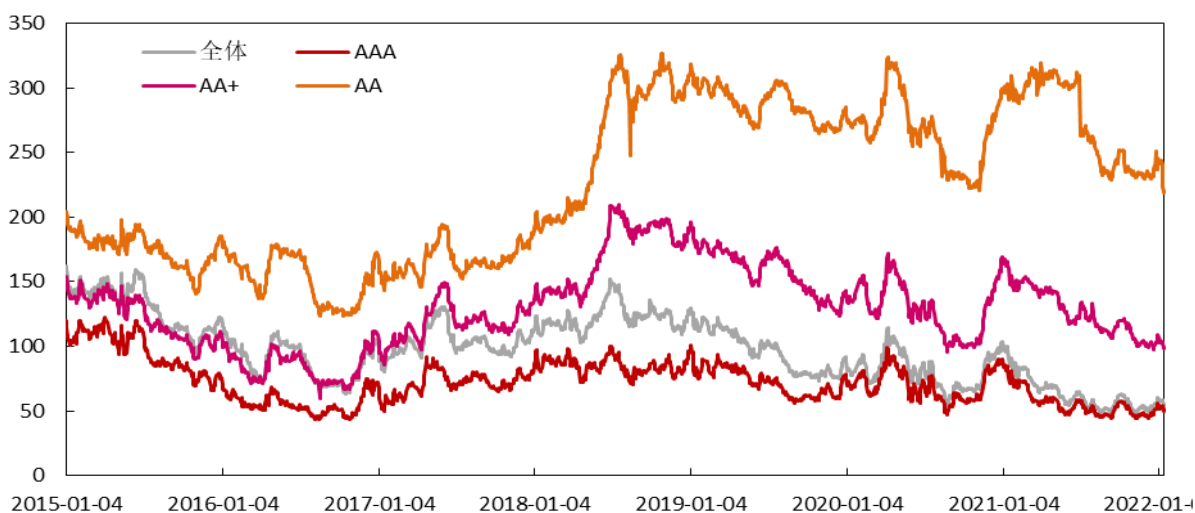
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

二 产业债利差跟踪

（一）全行业不同评级利差走势

本周（2022.01.10-2022.01.16）AA+、AA 级利差均有所收窄，分别收窄 **2bp**、**19bp**，AAA 级利差走阔 **1bp**，分处 **14%**，**19%**和 **48%**历史分位。

图 5 不同评级产业债信用利差走势



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（二）不同省份利差走势

多数省份本周利差有所走阔。走阔幅度最大的省份为宁夏，走阔 **6bp**；收窄幅度最大省份为贵州，收窄 **12bp**。

图6 不同省份产业债信用利差

不同区域产业债利差一览					
序号	区域	年初变动	本周变动	历史分位数	利差
1	云南	3	3	93%	326
2	宁夏	7	6	78%	237
3	新疆	-3	-1	94%	233
4	天津	0	1	89%	189
5	广西	-1	-1	47%	149
6	甘肃	-1	1	54%	119
7	山西	-26	-9	12%	117
8	湖南	2	1	7%	97
9	吉林	2	2	10%	97
10	河北	-6	-5	16%	93
11	内蒙古	0	0	1%	93
12	贵州	-14	-12	0%	82
13	重庆	-3	-1	3%	81
14	陕西	-1	-2	6%	76
15	河南	-1	1	5%	71
16	浙江	-1	0	7%	67
17	山东	-1	-1	6%	66
18	福建	-1	1	17%	62
19	湖北	-8	-8	1%	60
20	辽宁	-5	-4	0%	60
21	安徽	-2	-2	5%	58
22	四川	-1	0	4%	55
23	黑龙江	-4	-3	6%	54
24	江苏	-1	-1	6%	54
25	上海	-2	0	12%	53
26	江西	-1	0	11%	52
27	北京	1	1	24%	51
28	广东	1	1	9%	50
29	海南	0	2	11%	47

（三）申万一级行业不同评级利差

多数行业本周（2022.01.10-2022.01.16）利差有所走阔。申万一级行业中，AAA级行业信用利差收窄幅度最大为农林牧渔，收窄**12bp**，走阔幅度最大为计算机，走阔**8bp**；AA+级行业信用利差收窄幅度最大为房地产，收窄**9bp**，走阔幅度最大为化工，走阔**29bp**；AA级行业信用利差收窄幅度最大为建筑装饰，收窄**1.3bp**，走阔幅度最大为房地产，走阔**19bp**。

图7 申万一级行业信用利差

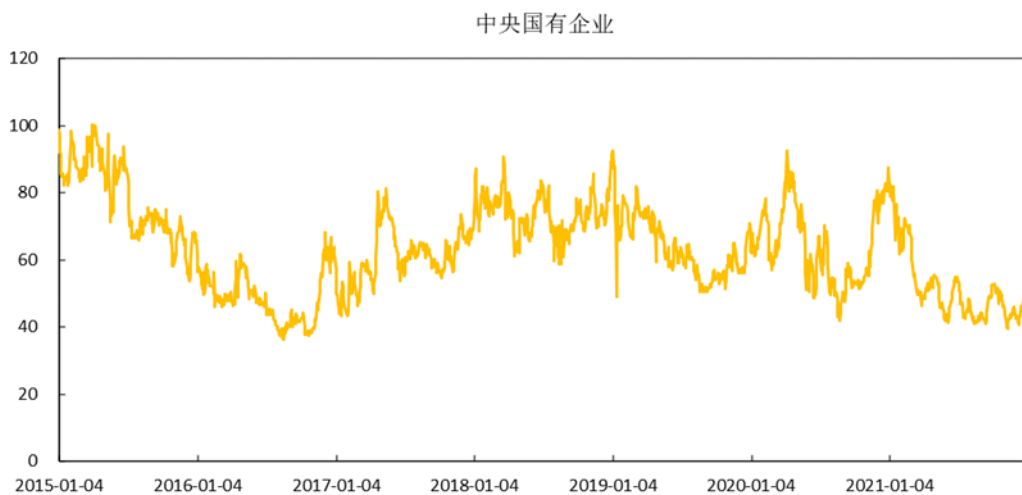
申万一级行业利差															
序号	AAA					AA+					AA				
	行业	年初变动	上周变动	利差历史分位数	利差	行业	年初变动	上周变动	利差历史分位数	本周利差	行业	年初变动	上周变动	利差历史分位数	本周利差
1	农林牧渔	-6	-12	99%	368	汽车	-1	-2	98%	434	投资平台	3	1	94%	316
2	汽车	2	2	78%	94	轻工制造	-1	-1	55%	376	化工	-1	0	77%	302
3	煤炭	-3	-2	6%	78	化工	-8	29	90%	359	交通运输	-1	-1	56%	232
4	钢铁	-2	-1	12%	78	有色金属	-2	-2	71%	342	房地产	18	19	6%	135
5	计算机	10	8	40%	75	医药生物	4	4	60%	179	建筑装饰	-2	-1	1%	128
6	休闲服务	1	1	42%	71	钢铁	-2	-1	45%	173	环保	9	10	32%	117
7	有色金属	0	0	13%	68	商业贸易	-1	0	63%	173	休闲服务	-2	-1	6%	99
8	电气设备	1	1	19%	62	建筑材料	-8	-2	37%	148	食品饮料	-1	-1		
9	商业贸易	-2	0	15%	62	新能源	-3	-2	33%	124	国防军工				
10	房地产	1	1	23%	59	建筑装饰	-3	-1	10%	114	商业贸易				
11	机械设备	-2	-1	14%	58	房地产	-9	-9	27%	107	传媒				
12	投资平台	-1	-1	28%	58	非银金融	-1	0	39%	105	电气设备				
13	燃气	-7	-2	14%	58	煤炭	-12	-1	0%	99	燃气				
14	化工	-3	-1	11%	54	电力	0	1	27%	99	通信				
15	新能源	5	5	16%	54	交通运输	0	1	34%	98	家用电器				
16	建筑装饰	0	0	13%	54	投资平台	-7	-5	20%	97	计算机				
17	环保	-3	-2	26%	53	传媒	-2	-1	30%	86	轻工制造				
18	电子	1	1	37%	52	休闲服务	-5	-1	16%	86	医药生物				
19	建筑材料	-1	0	10%	52	食品饮料	-4	-2	23%	82	电力				
20	传媒	1	1	9%	51	电气设备	-3	-3	6%	69	有色金属				
21	非银金融	0	1	25%	51	环保	-6	-5	6%	59	农林牧渔				
22	食品饮料	-1	1	26%	49	燃气	-1	0	32%	57	钢铁				
23	通信	0	1	41%	47	通信					煤炭				
24	交通运输	-1	-1	10%	44	家用电器					非银金融				
25	医药生物	0	1	12%	43	计算机					新能源				
26	电力	0	0	27%	41	农林牧渔					电子				
27	国防军工	-2	1	7%	35	电子					汽车				
28	家用电器					机械设备					机械设备				
29	轻工制造					纺织服装					纺织服装				
30	纺织服装					国防军工					建筑材料				

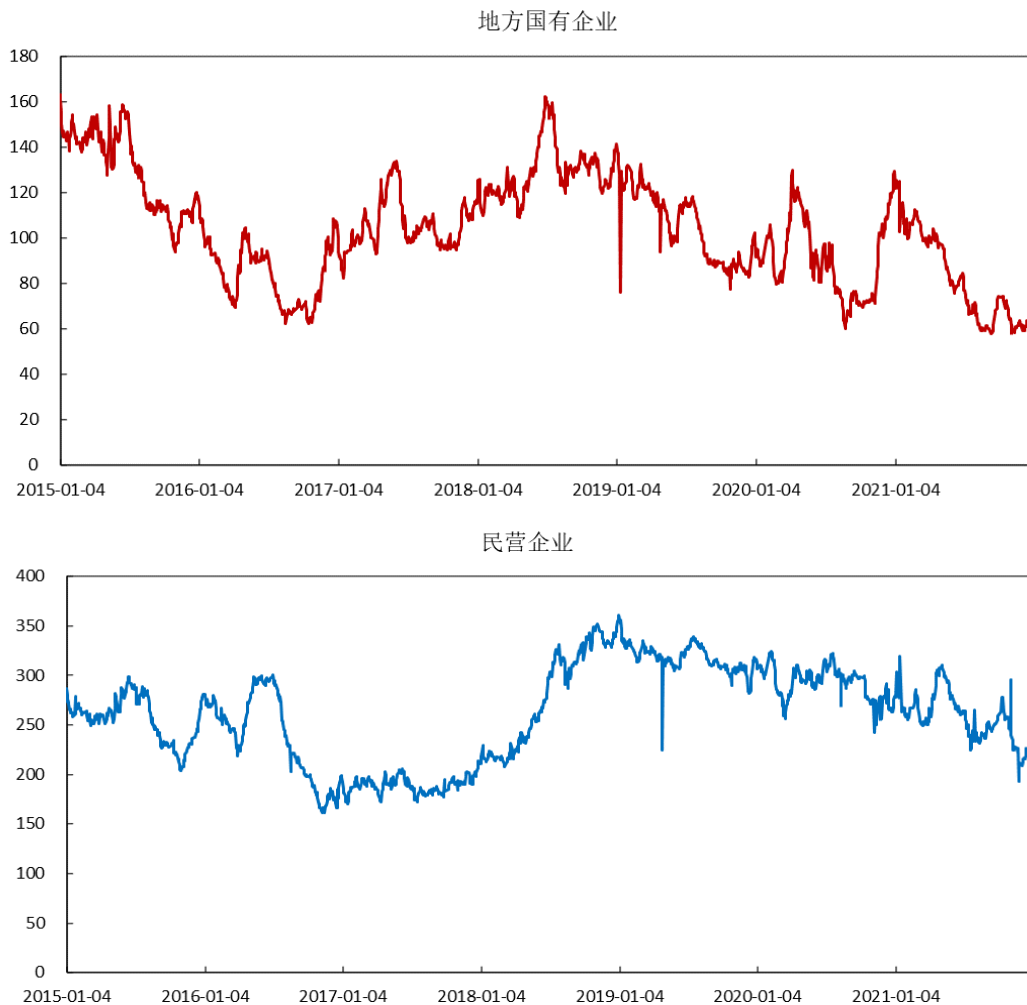
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

(四) 不同级别企业利差走势

本周中央国企走阔 1.7bp, 地方国企和民营企业均有所收窄, 分别收窄 1.6bp、3.0bp。

图8 不同级别企业利差走势



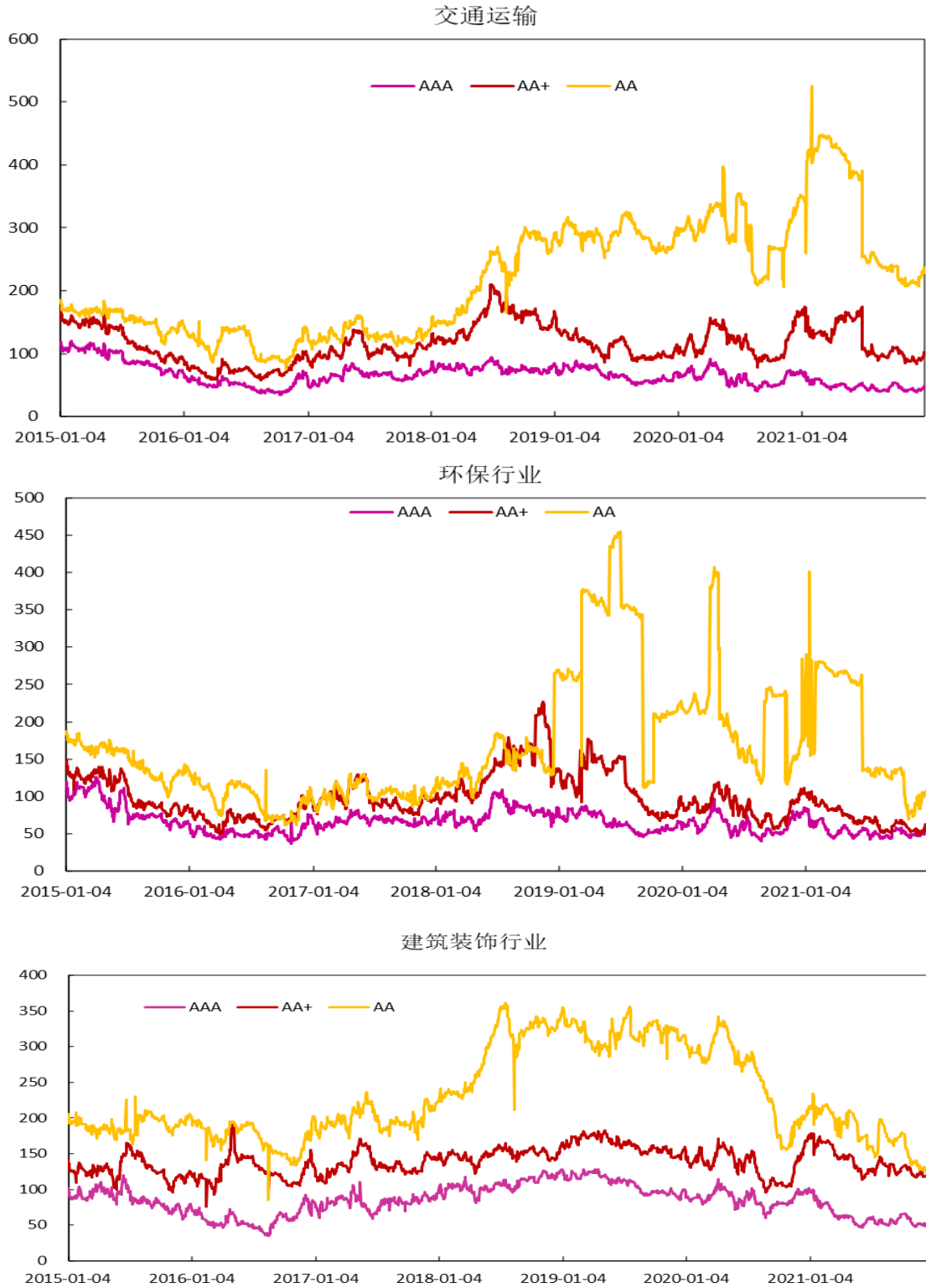


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（五）不同行业利差走势

本周（2022.01.10-2022.01.16）交通运输业 AAA 级利差收窄 **1bp**，AA+级走阔 **0.6bp**，AA 级收窄 **0.9bp**。环保行业 AAA 级、AA+级均有所收窄，分别收窄 **2bp**、**5bp**，AA+级走阔 **10bp**。本周建筑装饰行业利差 AAA 级走阔 **0.4bp**，AA+级、AA 级有所收窄，分别收窄 **1.5bp**、**1.3bp**。

图9 不同行业利差走势



报告声明

本报告由安融信用评级有限公司（Anrong Credit Rating Co.,Ltd）（简称“安融评级”，ARR）提供，本报告中所提供的信息，均由安融评级相关研究人员根据公开资料，依据国际和行业通行准则做出阐述，并不代表公司观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料，安融评级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不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正，但文中所有信息仅供参考，不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果，安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见，报告阅读者也不应从这些角度加以解读，安融评级及研究人员本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为安融评级，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。



地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话：010-53655619 邮编：100034

网址：<http://www.arrating.com.cn>