

信用利差跟踪周报

二零二二年第十一期|总第十五期

(2022.03.28—2022.04.03)



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



安融评级
ANRONG RATING

2022 年第 11 期|总第 15 期

信用利差跟踪周报

(2022.03.28-2022.04.03)

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(2022.03.28-2022.04.03) AAA 级、AA+级信用利差分别走阔 1bp、3bp，AA 级信用利差收窄 2bp，分别处于 48%、31%、86%历史分位。
- ◆ 多数省份本周(2022.03.28-2022.04.03) 利差有所走阔。分省区看，AAA 级城投信用利差走阔幅度最大为云南，收窄幅度最大为山西；AA+级城信用利差走阔幅度最大为青海；AA 级城投信用利差收窄幅度最大为河南，走阔幅度最大为湖南。
- ◆ 本周(2022.03.28-2022.04.03)不同期限利差均有所走阔，其中 5Y-3Y、3Y-1Y 分别走阔 3.4bp、3.2bp，10Y-5Y、1Y-0.5Y 利差分别走阔 0.2bp、0.5bp。所处历史分位数分别为 27%、24%、13%及 33%。

二、产业债利差跟踪

- ◆ 本周(2022.03.28-2022.04.03) AAA 级收窄 0.5bp、AA+、AA 级利差均有所走阔，分别走阔 2.2bp、1.4bp，分处 15%，1%和 14%历史分位。
- ◆ 所有省份上周利差(2022.03.28-2022.04.03) 收窄幅度最大的省份为内蒙古，收窄 25bp，走阔幅度最大为甘肃，走阔 7bp。

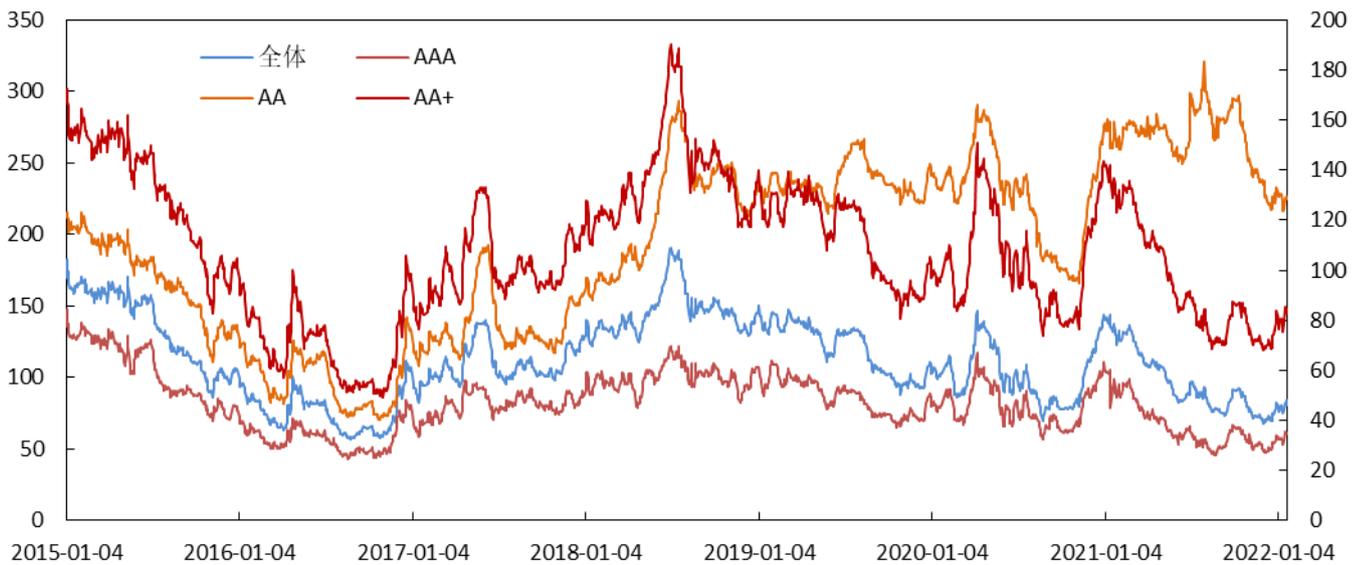
目录

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.....	3
（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.....	5
（三）申万一级行业不同评级利差.....	6
（四）不同级别企业利差走势.....	7
（五）不同行业利差走势.....	9

一 城投债利差跟踪

本周（2022.03.28-2022.04.03）AAA 级、AA+级信用利差分别走阔 1bp、3bp，AA 级信用利差收窄 2bp，分别处于 48%、31%、86%历史分位。

图 1 各评级城投债利差走势

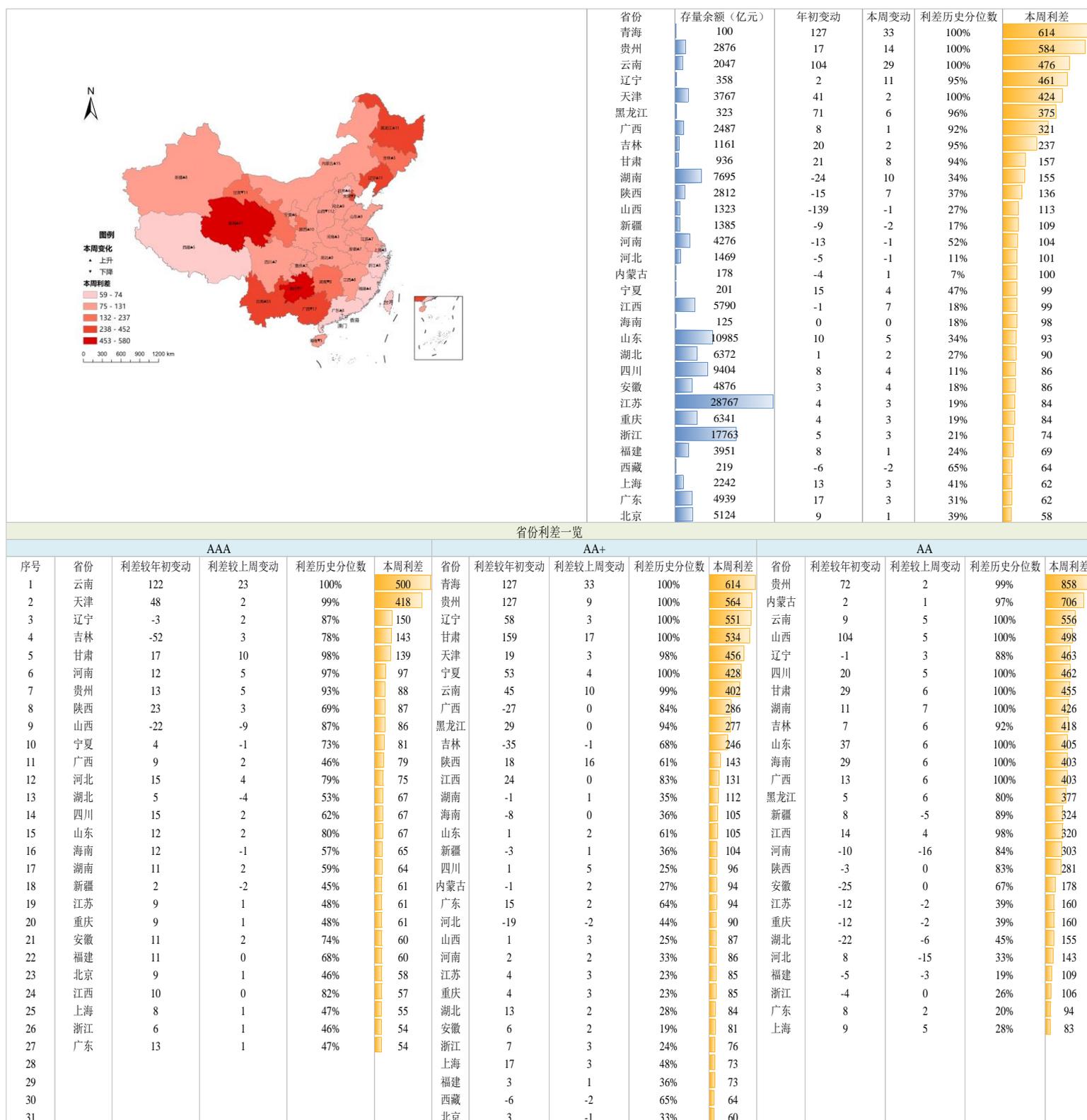


数据来源：wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（一）不同省份城投信用利差分布

多数省份本周（2022.03.28-2022.04.03）利差有所走阔。分省区看，AAA 级城投信用利差走阔幅度最大为云南，收窄幅度最大为山西；AA+级城信用利差走阔幅度最大为青海；AA 级城投信用利差收窄幅度最大为河南，走阔幅度最大为湖南。

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

本周（2022.03.28-2022.04.03）不同期限利差均有所走阔，其中 5Y-3Y、3Y-1Y 分别走阔 3.4bp、3.2bp，10Y-5Y、1Y-0.5Y 利差分别走阔 0.2bp、0.5bp。所处历史分位数分别为 27%、24%、13%及 33%。

图 3 不同期限利差走势图

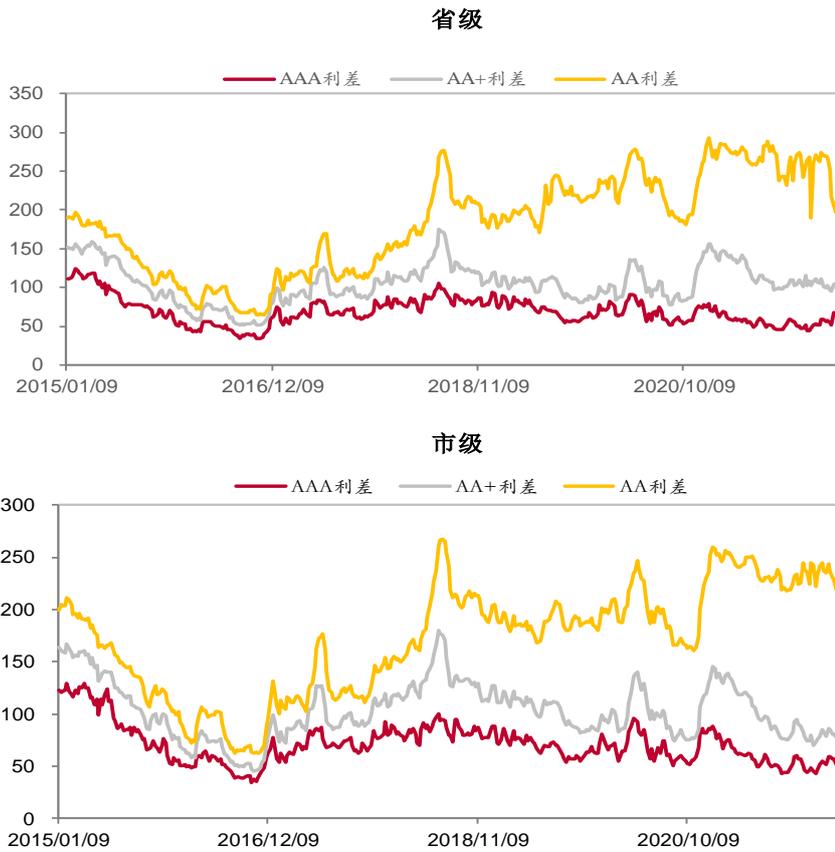
期限利差一览							
序号	期限	年初利差	上周利差	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	本周利差
1	10Y-5Y	93	101	8	0.2	13%	101
2	5Y-3Y	80	90	14	3.4	27%	94
3	3Y-1Y	83	84	4	3.2	24%	87
4	1Y-0.5Y	88	81	-7	0.5	33%	81

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，本周（2022.03.28-2022.04.03）省级 AAA 级、AA 级行政级别利差均有所走阔，其中走阔幅度最大为省级 AA 级，走阔 3.6bp，AAA 级利差走阔 0.1bp。省级行政级别 AA+级利差收窄 1.3bp；市级行政级别 AAA 级、AA+级利差分别走阔 1bp、2bp，AA 级收窄 4bp。

图 4 不同评级级别省市利差走势



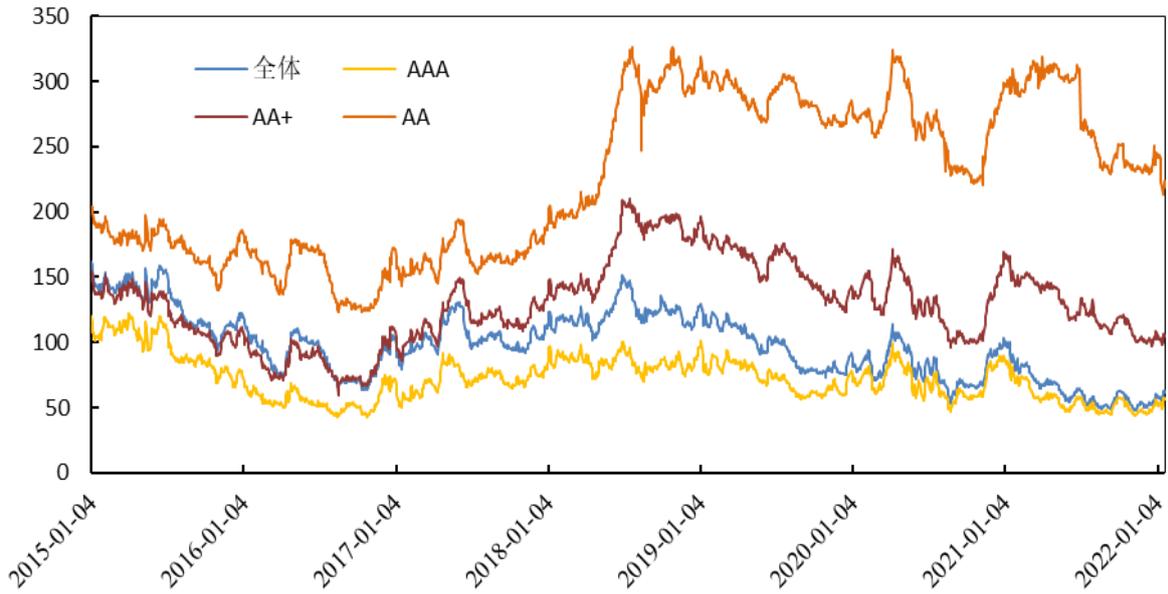
数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

二 产业债利差跟踪

（一）全行业不同评级利差走势

本周（2022.03.28-2022.04.03）AAA 级收窄 0.5bp、AA+、AA 级利差均有所走阔，分别走阔 2.2bp、1.4bp，分处 15%，1%和 14%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

所有省份上周利差（2022.03.28-2022.04.03）收窄幅度最大的省份为内蒙古，收窄 25bp，走阔幅度最大为甘肃，走阔 7bp。

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	省份	年初利差	上周利差	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
1	内蒙古	119	144	0	-25	53%	118
2	青海	113	102	-11	0	27%	102
3	甘肃	47	90	49	7	50%	96
4	黑龙江	98	87	-8	3	29%	91
5	山西	102	85	-16	1	23%	86
6	四川	97	80	-12	5	22%	85
7	云南	85	80	-3	2	13%	82
8	宁夏	92	68	-25	-1	12%	67
9	吉林	94	67	-27	0	8%	67
10	海南	87	65	-22	0	4%	65
11	天津	61	58	-2	1	27%	59
12	辽宁	84	59	-26	-1	1%	58
13	陕西	51	53	6	3	20%	57
14	西藏	80	56	-24	-1	21%	55
15	重庆	39	57	16	-1	32%	55
16	湖南	71	53	-18	0	18%	53
17	河北	70	53	-17	0	3%	53
18	山东	55	51	-4	0	7%	52
19	浙江	57	50	-6	0	1%	50
20	新疆	60	48	-11	2	4%	49
21	广西	71	48	-22	1	1%	49
22	湖北	64	48	-15	1	5%	49
23	安徽	45	48	4	0	9%	49
24	江苏	40	43	5	2	22%	46
25	江西	39	45	5	-1	9%	44
26	广东	41	44	3	-1	15%	43
27	上海	41	43	1	-1	21%	42
28	福建	39	40	0	0	9%	40
29	河南	54	39	-15	1	6%	40
30	贵州	44	38	-7	-1	2%	37
31	北京	36	36	-1	-2	22%	35

数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（三）申万一级行业不同评级利差

本周（2022.03.28-2022.04.03）行业利差大部分有所走阔。申万一级行业中，AAA 级行业信用利差收窄幅度最大为汽车，收窄 13bp；AA+级行业信用利差收窄幅度最大为汽车，收窄 39bp，走阔幅度最大为交通运输，走阔 9bp；AA 级行业信用利差收窄幅度最大为食品饮料，收窄 32bp，走阔幅度最大为房地产，走阔 198bp。

图 7 申万一级行业信用利差

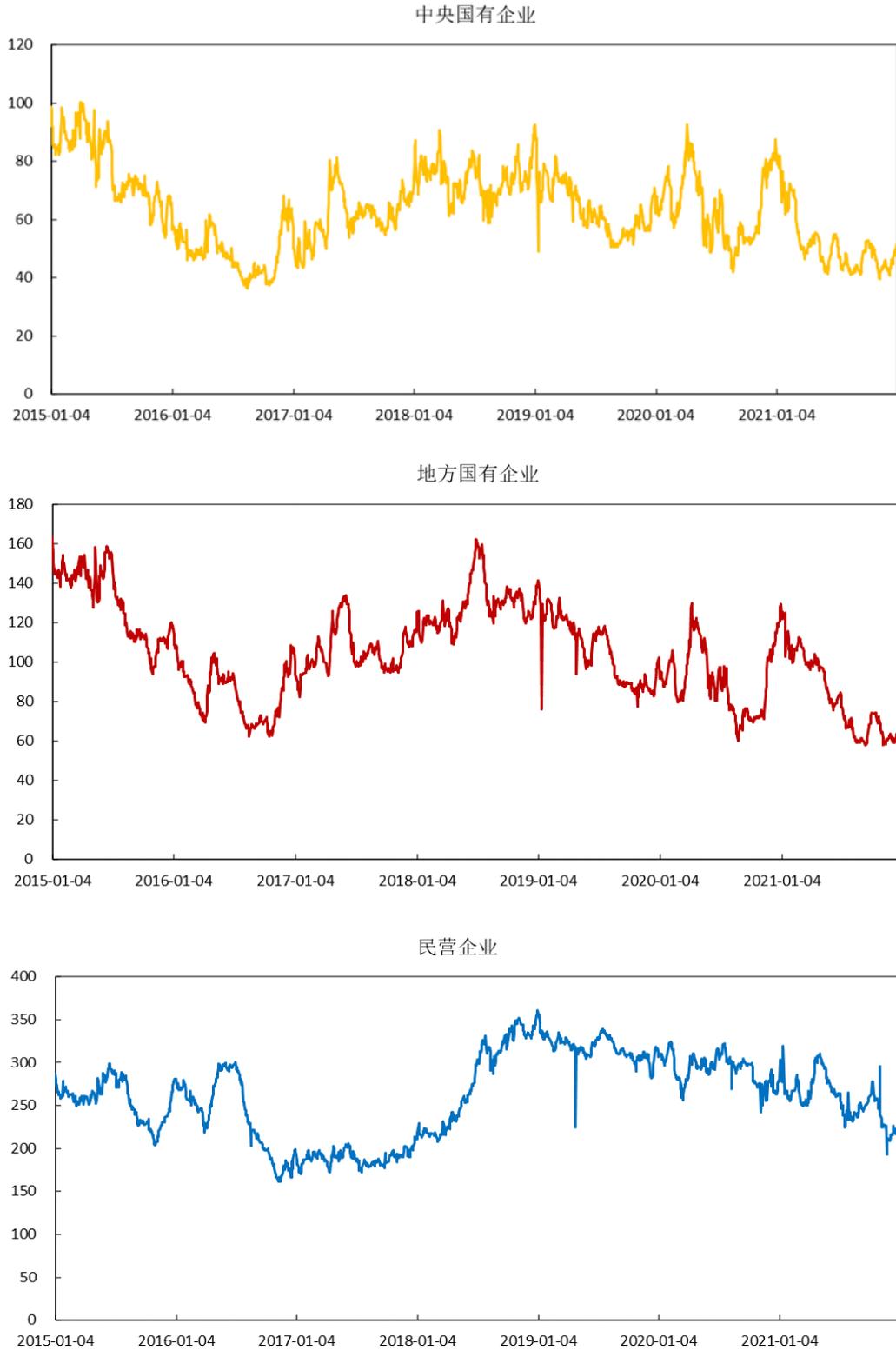
申万一级行业信用利差																					
AAA							AA+							AA							
序号	指标名称	年初利差	上周利差	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	本周利差	指标名称	年初利差	上周利差	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	本周利差	指标名称	年初利差	上周利差	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	本周利差
1	计算机	1156	875	-278	3	96%	878	汽车	536	532	-43	-39	92%	493	电气设备	625	536	-88	1	90%	537
2	轻工制造	559	535	-22	3	85%	538	化工	390	377	-22	-9	93%	368	房地产	498	290	-10	198	96%	488
3	农林牧渔	396	511	117	2	100%	513	家用电器	335	334	-1	0	93%	335	商业贸易	302	417	117	2	73%	419
4	汽车	181	145	-50	-13	86%	131	轻工制造	368	313	-54	2	48%	315	医药生物	398	397	1	1	96%	399
5	钢铁	80	82	2	0	24%	83	建筑材料	251	259	11	2	75%	261	采掘	366	370	6	3	51%	373
6	房地产	77	79	3	1	64%	80	机械设备	218	209	-8	1	89%	210	农林牧渔		297			86%	299
7	采掘	66	69	5	2	43%	71	综合	180	176	-5	-1	46%	175	交通运输	241	264	33	11	89%	274
8	家用电器	56	72	15	-1	70%	71	钢铁	175	146	-26	3	15%	149	食品饮料	310	305	-37	-32	52%	273
9	休闲服务	67	69	4	2	80%	71	农林牧渔	139	176	6	-31	58%	145	非银金融	305	235	-68	3	81%	237
10	电子	54	60	8	2	47%	62	医药生物	105	129	26	2	56%	131	通信	243	235	-9	-1	26%	234
11	有色金属	53	59	9	2	31%	62	有色金属	135	113	-17	5	13%	118	化工	260	229	-30	1	30%	229
12	纺织服装	55	62	5	-1	63%	60	房地产	134	117	-19	-2	32%	115	综合	208	150	-67	-8	5%	141
13	机械设备	56	56	2	2	41%	58	非银金融	125	105	-19	1	28%	106	建筑装饰	145	126	-17	3	1%	128
14	商业贸易	52	55	5	2	12%	58	建筑装饰	99	97	6	7	39%	105	纺织服装	126	98	-26	2	1%	100
15	综合	47	56	10	1	46%	57	商业贸易	119	134	-18	-34	19%	100	公用事业	87	91	11	7	6%	98
16	通信	48	57	9	0	76%	57	电子	101	91	-5	5	7%	96	银行	103	88	-15	0	18%	88
17	建筑材料	50	54	6	2	37%	56	交通运输	92	80	-4	9	31%	89	休闲服务	85	73	-9	3	6%	76
18	交通运输	50	54	6	2	41%	56	采掘	107	81	-23	2	1%	83							
19	化工	52	54	3	1	13%	55	休闲服务	81	72	-5	4	18%	76							
20	传媒	51	55	3	-1	21%	54	公用事业	77	70	-3	4	12%	74							
21	建筑装饰	47	52	6	1	41%	53	食品饮料	68	62	-4	2	13%	64							
22	非银金融	42	50	10	2	42%	52	电气设备	111	59	-51	0	14%	60							
23	电气设备	41	52	11	0	44%	52	银行	73	54	-18	2	2%	56							
24	医药生物	45	49	5	1	43%	50														
25	食品饮料	47	49	3	1	35%	50														
26	公用事业	37	42	5	-1	39%	41														
27	国防军工	36	41	3	-2	19%	39														
28	银行	38	33	-7	-1	31%	31														

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（2022.03.28-2022.04.03）中央国企收窄 0.1bp，地方国企走阔 1.3bp，民营企业走阔 4bp。

图 8 不同级别企业利差走势

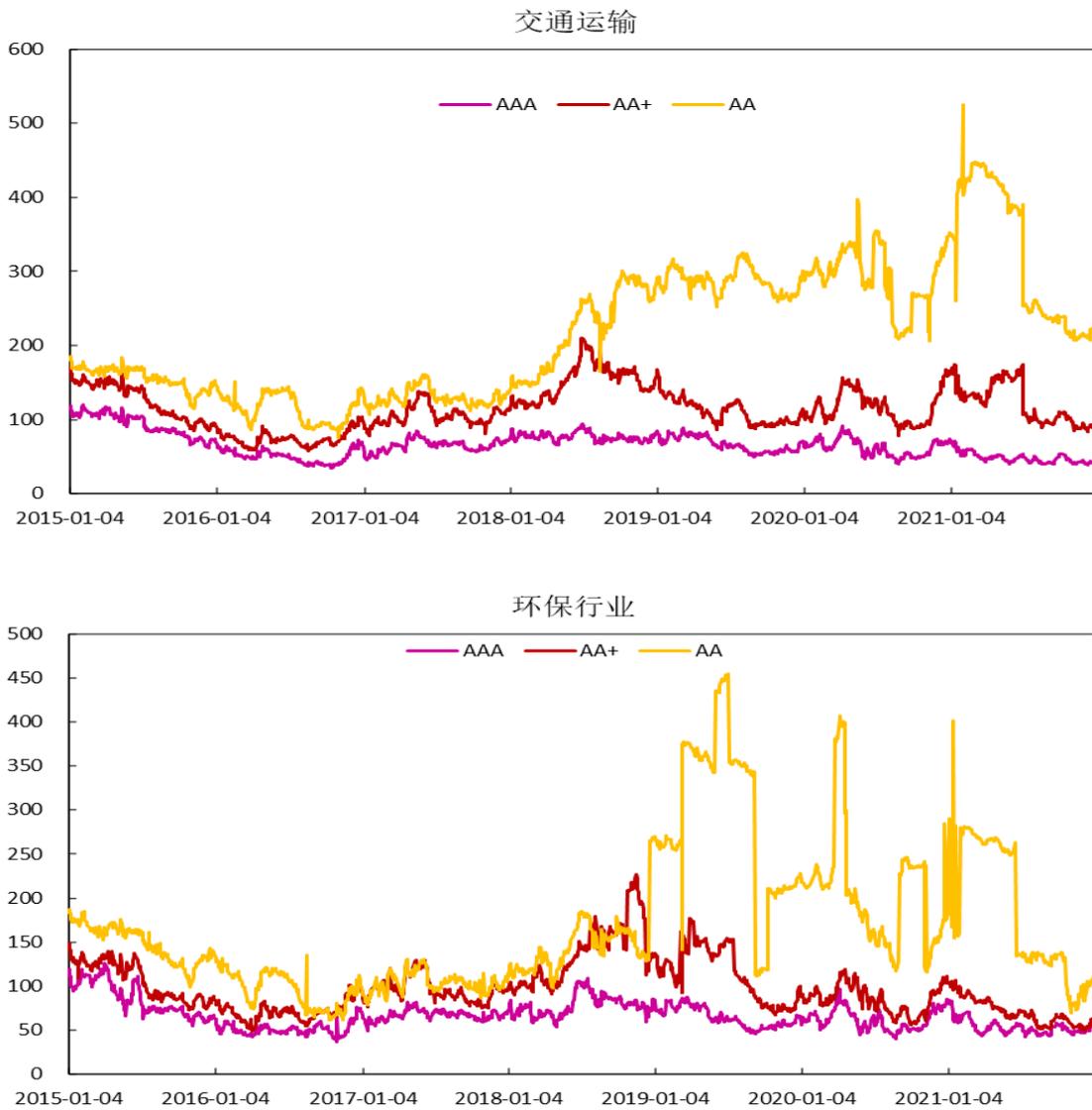


数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

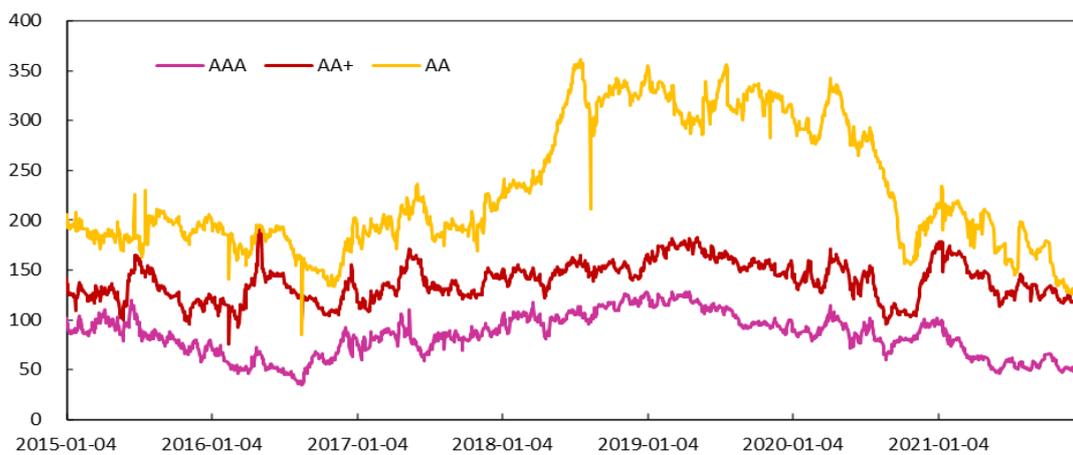
（五）不同行业利差走势

本周（2022.03.28-2022.04.03）交通运输业 AAA 级利差走阔 2bp，AA+级走阔 9bp，AA 级走阔 11bp。环保行业 AAA 级、AA 级均有所走阔，分别走阔 4bp、6bp，AA+级收窄 8bp。本周建筑装饰行业利差 AAA 级走阔 1bp，AA+级走阔 7bp，AA 级走阔 3bp。

图 9 不同行业利差走势



建筑装饰行业



数据来源: wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

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。

