

# 信用利差跟踪周报

二零二二年第三十八期 | 总第四十二期

(2022.11.21—2022.11.27)



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。



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) 剔除利差大于 500 的异常个券；
- 3) 所示利差为中位数算法。

## 一、城投债信用利差跟踪

- ◆ 本周（2022.11.21-2022.11.27）城投债信用利差：AAA 级走阔 **22.1bp**，AA+级走阔 **22.9bp**，AA 级走阔 **22bp**；分处 **32%**、**41%**及 **32%**历史分位。
- ◆ 多省份本周（2022.11.21-2022.11.27）城投债信用利差有所走阔，走阔幅度最大的为河北，走阔 **25bp**。
- ◆ 本周（2022.11.21-2022.11.27）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 城投债信用利差分别走阔 **25bp**、**19bp**、**26bp** 和 **11bp**；分处 **47%**、**32%**、**25%**及 **32%**历史分位。

## 二、产业债信用利差跟踪

- ◆ 本周（2022.11.21-2022.11.27）AAA 级、AA+级、AA 级产业债信用利差分别走阔 **14.4bp**、**19.6bp** 及 **23.9bp**；分处 **30%**、**19%**及 **13%**历史分位。
- ◆ 多数省份本周（2022.11.21-2022.11.27）产业债信用利差有所走阔，走阔幅度最大的为吉林和河北，走阔 **25bp**。
- ◆ 本周（2022.11.21-2022.11.27）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 产业债信用利差分别走阔 **18bp**、**13bp**、**19bp** 和 **10bp**；分处 **18%**、**17%**、**23%**及 **40%**历史分位。

## 目录

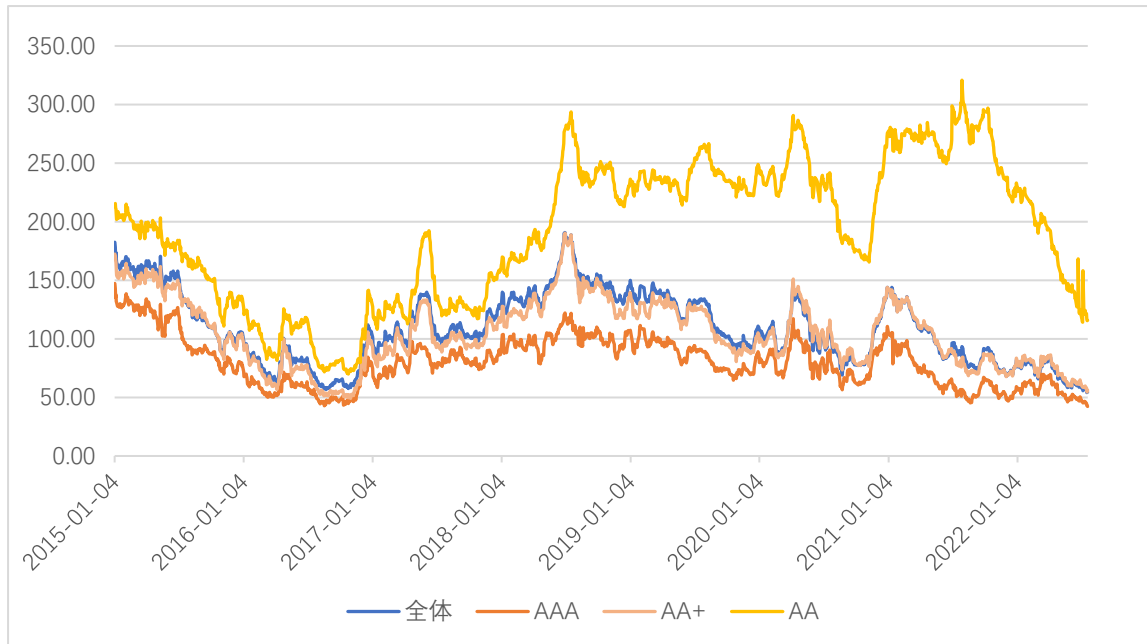
<b>一、城投债信用利差跟踪 .....</b>	<b>1</b>
（一）不同评级城投债信用利差走势.....	1
（二）不同省份城投债信用利差分布.....	1
（三）不同期限城投债信用利差走势.....	2
<b>二、产业债信用利差跟踪 .....</b>	<b>3</b>
（一）不同评级产业债信用利差走势.....	3
（二）不同省份产业债信用利差分布.....	3
（三）不同期限产业债信用利差走势.....	4
（四）同评级不同行业产业债信用利差.....	5
（五）不同企业性质产业债利差走势.....	5
（六）不同行业分级别利差走势.....	8
<b>报告声明 .....</b>	<b>10</b>

## 一、城投债信用利差跟踪

### （一）不同评级城投债信用利差走势

本周（2022.11.21-2022.11.27）城投债信用利差：AAA 级走阔 22.1bp，AA+ 级走阔 22.9bp，AA 级走阔 22bp；分处 32%、41%及 32%历史分位。

图 1 不同评级城投债信用利差走势



数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

### （二）不同省份城投债信用利差分布

多省份本周（2022.11.21-2022.11.27）城投债信用利差有所走阔，走阔幅度最大的为河北，走阔 25bp。

表 1 不同省份城投债信用利差分布

省份	存量余额(亿元)	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	利差
云南	1180	71	15	100%	431
黑龙江	263	14	20	92%	386
天津	3578	-44	8	94%	326
广西	2075	40	8	84%	273
吉林	1082	-19	18	85%	225
辽宁	333	-225	-22	66%	217
陕西	3037	11	19	88%	171
江西	6150	44	21	72%	121
河北	1688	4	25	42%	104
新疆	1335	16	20	50%	103
山西	766	-14	23	69%	102
山东	11941	13	23	36%	96
湖南	8082	-20	19	23%	95
安徽	5046	10	18	28%	89
江苏	27538	11	20	27%	86
浙江	18828	15	20	46%	84
湖北	6535	13	21	27%	83
福建	3970	15	21	36%	83
河南	4191	-61	20	31%	83
重庆	6147	-27	22	13%	71
四川	9582	-7	21	13%	70
上海	2085	13	20	43%	63
北京	1836	10	18	37%	60
广东	4493	1	11	14%	41

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### （三）不同期限城投债信用利差走势

本周（2022.11.21-2022.11.27）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 城投债信用利差分别走阔 25bp、19bp、26bp 和 11bp；分处 47%、32%、25%及 32%历史分位。

表 2 不同期限城投债信用利差走势

期限	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	利差
0.5Y-1Y	13	25	47%	101
1Y-3Y	13	19	32%	85
3Y-5Y	5	26	25%	80
5Y-10Y	-24	11	32%	89

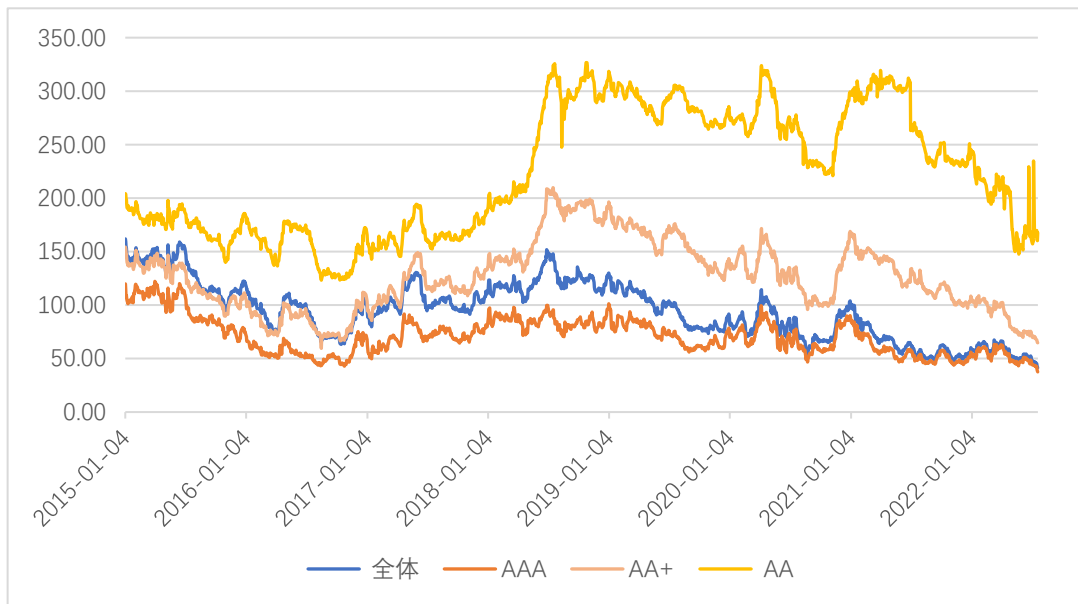
数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 二、产业债信用利差跟踪

### （一）不同评级产业债信用利差走势

本周（2022.11.21-2022.11.27）AAA 级、AA+级、AA 级产业债信用利差分别走阔 14.4bp、19.6bp 及 23.9bp；分处 30%、19%及 13%历史分位。

图 2 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）不同省份产业债信用利差分布

多省份本周（2022.11.21-2022.11.27）产业债信用利差有所走阔，走阔幅度最大的为吉林和河北，走阔 25bp。

表 3 不同省份产业债信用利差分布

省份	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	利差
云南	-68	18	80%	255
甘肃	33	14	81%	153
广西	-8	24	44%	142
河南	49	24	53%	121
吉林	23	25	30%	118
贵州	18	20	18%	113
河北	13	25	61%	112
新疆	-131	21	6%	105
内蒙古	11	12	12%	104
天津	-92	20	27%	97
宁夏	-141	20	40%	89
重庆	0	15	11%	84
山西	-62	20	6%	81
湖南	-16	15	7%	79
四川	14	20	20%	71
浙江	3	15	16%	70
陕西	-9	14	9%	69
江西	16	19	42%	68
山东	1	13	15%	68
湖北	-1	16	15%	68
辽宁	-1	18	11%	63
安徽	3	21	17%	63
福建	-2	14	22%	61
江苏	6	16	16%	61
广东	11	11	35%	60
上海	5	14	29%	60
海南	4	12	19%	52
北京	-2	10	23%	48

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

### （三）不同期限产业债信用利差走势

本周（2022.11.21-2022.11.27）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 产业债信用利差分别走阔 18bp、13bp、19bp 和 10bp；分处 18%、17%、23%及 40%历史分位。

表 4 不同期限产业债信用利差走势

期限	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	利差
0.5Y-1Y	3	18	18%	63
1Y-3Y	4	13	17%	61
3Y-5Y	8	19	23%	62
5Y-10Y	-3	10	40%	52

数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

#### （四）同评级不同行业产业债信用利差

本周（2022.11.21-2022.11.27）各行业利差大部分有所走阔。AAA 级行业信用利差走阔幅度最大的为机械设备，走阔 **22bp**；AA+级行业信用利差走阔幅度最大的为投资平台，走阔 **23bp**；AA 级行业信用利差走阔幅度最大的为投资平台，走阔 **25bp**。

表 5 同评级不同行业产业债信用利差

AAA					AA+					AA				
行业	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	利差	行业	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	利差	行业	利差较年初变动	利差较上周变动	利差历史分位数	利差
汽车	5	21	81%	98	医药生物	-20	22	53%	156	投资平台	-58	25	74%	255
钢铁	12	21	31%	92	房地产	19	17	48%	135	环保	19	21	46%	126
休闲服务	21	20	71%	91	化工	-206	-28	0%	125	房地产	-10	14	9%	107
房地产	23	15	68%	81	建筑装饰	-13	22	9%	104	食品饮料	/	12	10%	95
电子	22	13	77%	74	投资平台	-5	23	30%	99					
煤炭	-8	17	10%	73	商业贸易	-79	20	18%	94					
机械设备	8	22	39%	68	有色金属	-249	15	9%	94					
商业贸易	4	16	30%	67	电力	-5	18	27%	94					
燃气	1	16	40%	65	休闲服务	3	22	35%	94					
计算机	-1	15	32%	65	交通运输	-8	17	24%	90					
有色金属	-5	15	15%	64	非银金融	-24	7	23%	82					
投资平台	5	17	45%	63	传媒	-6	15	29%	82					
环保	3	12	42%	59	环保	10	17	34%	75					
通信	11	8	64%	58	食品饮料	-27	14	10%	59					
食品饮料	8	17	53%	57	燃气	0	14	39%	58					
非银金融	6	14	47%	57										
建筑材料	4	15	24%	56										
建筑装饰	3	13	22%	56										
化工	-1	15	21%	55										
传媒	4	13	20%	54										
交通运输	9	13	36%	54										
新能源	3	11	21%	52										
电气设备	-11	7	14%	49										
电力	3	12	38%	44										
国防军工	4	7	26%	40										
医药生物	-3	6	12%	40										

数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

#### （五）不同企业性质产业债利差走势

本周（2022.11.21-2022.11.27）不同企业性质产业债信用利差：中央国有企业走阔 **9.8bp**，地方国有企业走阔 **16.4bp**，民营企业走阔 **18.7bp**，上市公司走阔 **13.1bp**，非上市公司走阔 **14.8bp**。



图 3 不同企业性质产业债利差走势



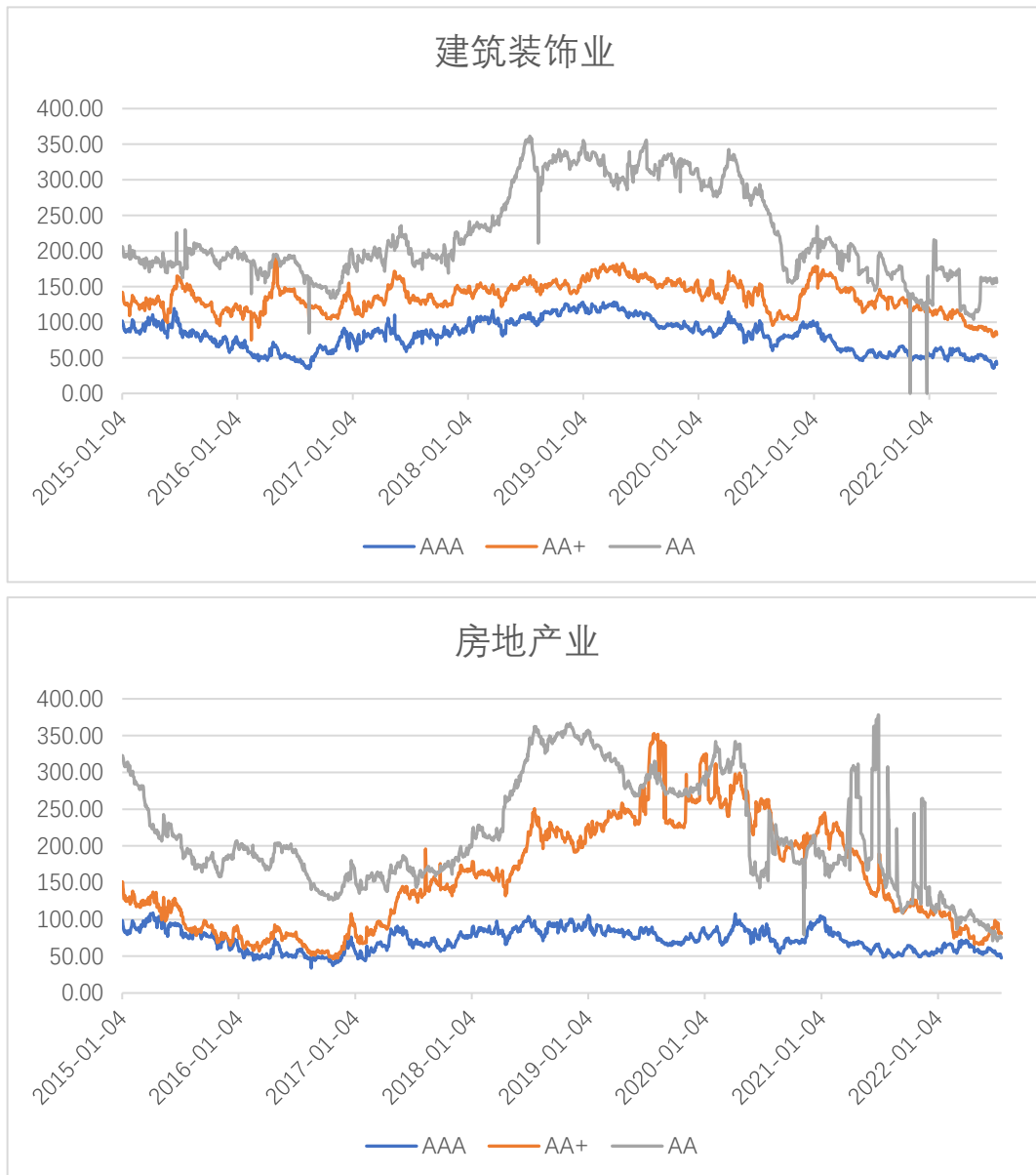


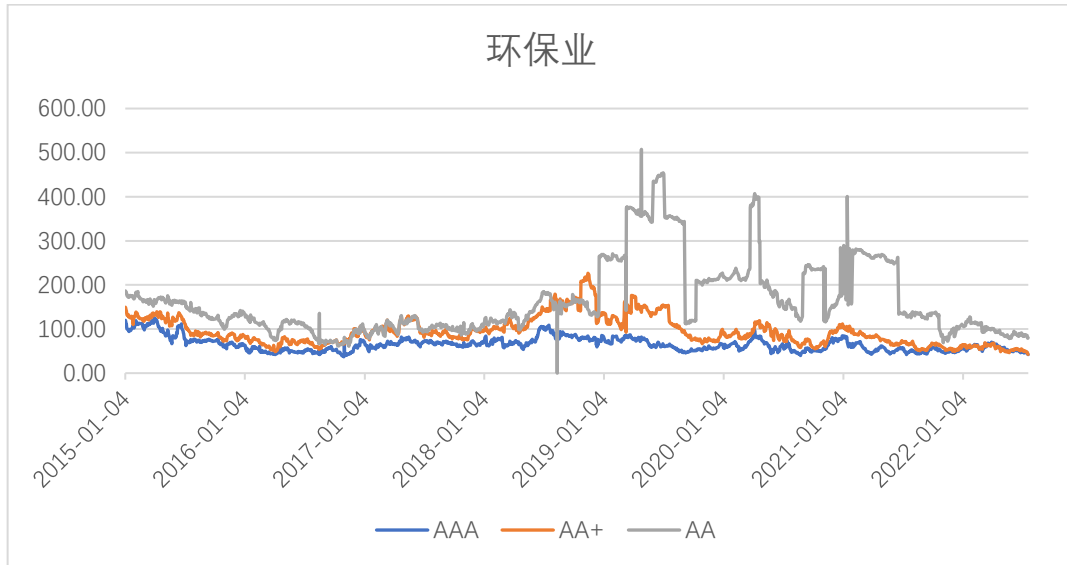
数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（六）不同行业分级别利差走势

本周（2022.11.21-2022.11.27）建筑装饰行业 AAA 级利差走阔 13bp，AA+级走阔 22bp，AA 级无数据。房地产行业 AAA 级利差走阔 15bp，AA+级走阔 17bp，AA 级走阔 14bp。环保行业 AAA 级利差走阔 12bp，AA+级走阔 17bp，AA 级走阔 21bp。

图 4 不同行业分级别利差走势





数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

## 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。

