

信用利差跟踪周报

二零二三年第二期 | 总第四十五期

(2023.02.06—2023.02.12)



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) 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（2023.02.06-2023.02.12）AAA 级、AA+级、AA 级城投债信用利差分别收窄 **11.0bp**、**12.8bp** 及 **13.3bp**；分处 **45%**、**76%** 及 **61%** 历史分位。
- ◆ 本周（2023.02.06-2023.02.12）多省份城投债信用利差均有所收窄，收窄幅度最大的为**安徽**，收窄 **15bp**。
- ◆ 本周（2023.02.06-2023.02.12）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 城投债信用利差分别收窄 **18bp**、**15bp**、**6bp** 及 **4bp**；分处 **40%**、**53%**、**44%** 及 **49%** 历史分位。

二、产业债信用利差跟踪

- ◆ 本周（2023.02.06-2023.02.12）AAA 级、AA+级、AA 级产业债信用利差分别收窄 **8.3bp**、**10.4bp** 及 **15.7bp**；分处 **40%**、**47%** 及 **45%** 历史分位。
- ◆ 本周（2023.02.06-2023.02.12）多省份产业债信用利差均有所收窄，收窄幅度最大的为**宁夏和贵州**，收窄 **15bp**。
- ◆ 本周（2023.02.06-2023.02.12）0.5Y-1Y、1Y-3Y 产业债信用利差分别收窄 **9bp**，3Y-5Y、5Y-10Y 产业债信用利差分别收窄 **4bp**；分处 **21%**、**27%**、**22%** 及 **59%** 历史分位。

目录

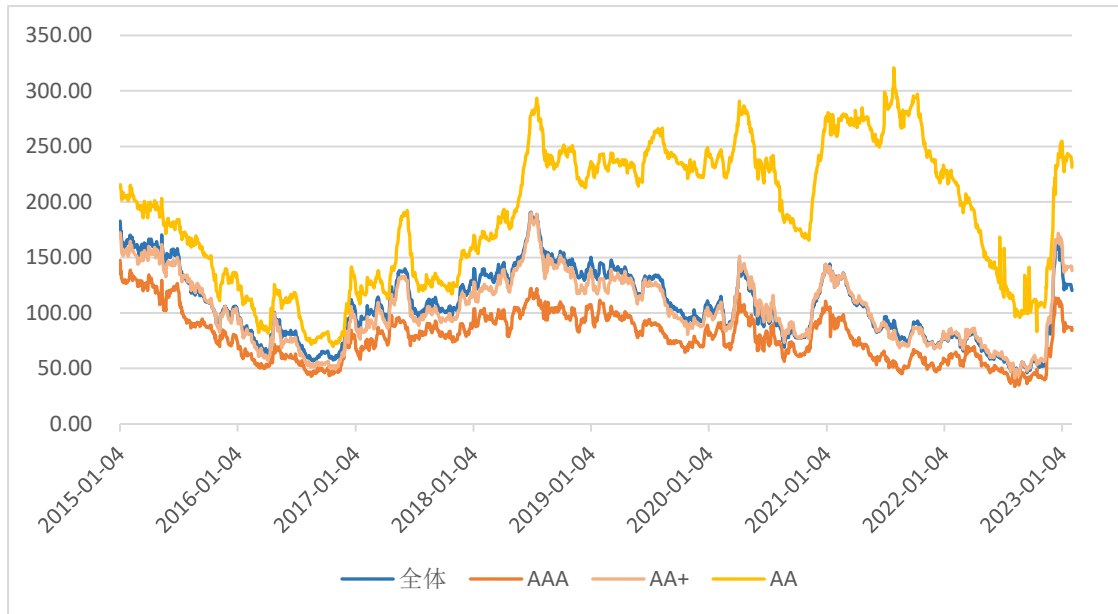
一、城投债信用利差跟踪	1
（一）不同评级城投债信用利差走势.....	1
（二）不同省份城投债信用利差分布.....	1
（三）不同期限城投债信用利差走势.....	2
二、产业债信用利差跟踪	3
（一）不同评级产业债信用利差走势.....	3
（二）不同省份产业债信用利差分布.....	3
（三）不同期限产业债信用利差走势.....	4
（四）同评级不同行业产业债信用利差.....	5
（五）不同企业性质产业债利差走势.....	5
（六）不同行业分级别利差走势.....	8
报告声明	10

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（2023.02.06-2023.02.12）AAA 级、AA+级、AA 级城投债信用利差分别收窄 11.0bp、12.8bp 及 13.3bp；分处 45%、76%及 61%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

本周（2023.02.06-2023.02.12）多省份城投债信用利差均有所收窄，收窄幅度最大的为安徽，收窄 15bp。

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
天津	3611	61	24	100%	486
吉林	1040	67	0	100%	395
广西	2054	-56	-7	97%	349
辽宁	286	-16	-11	78%	293
陕西	2939	-24	-13	98%	246
江西	6068	-3	-13	99%	234
河北	1685	-43	-2	89%	155
新疆	1327	-56	-12	82%	147
山西	1042	-38	-11	84%	139
山东	11614	-30	-13	67%	138
安徽	5106	-39	-15	61%	129
湖南	8005	-41	-11	41%	124
江苏	27934	-42	-12	44%	113
浙江	18941	-44	-9	64%	102
河南	3887	-31	-12	48%	98
湖北	6595	-49	-12	35%	95
福建	4082	-40	-9	46%	93
四川	9582	-26	-11	36%	92
重庆	6164	-29	-8	17%	81
上海	2069	-33	-10	55%	75
北京	1845	-31	-7	39%	61
广东	4546	-21	-8	24%	47

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（2023.02.06-2023.02.12）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 城投债信用利差分别收窄 18bp、15bp、6bp 及 4bp；分处 40%、53%、44%及 49%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	-84	-18	40%	94
1Y-3Y	-42	-15	53%	113
3Y-5Y	-25	-6	44%	97
5Y-10Y	-12	-4	49%	122

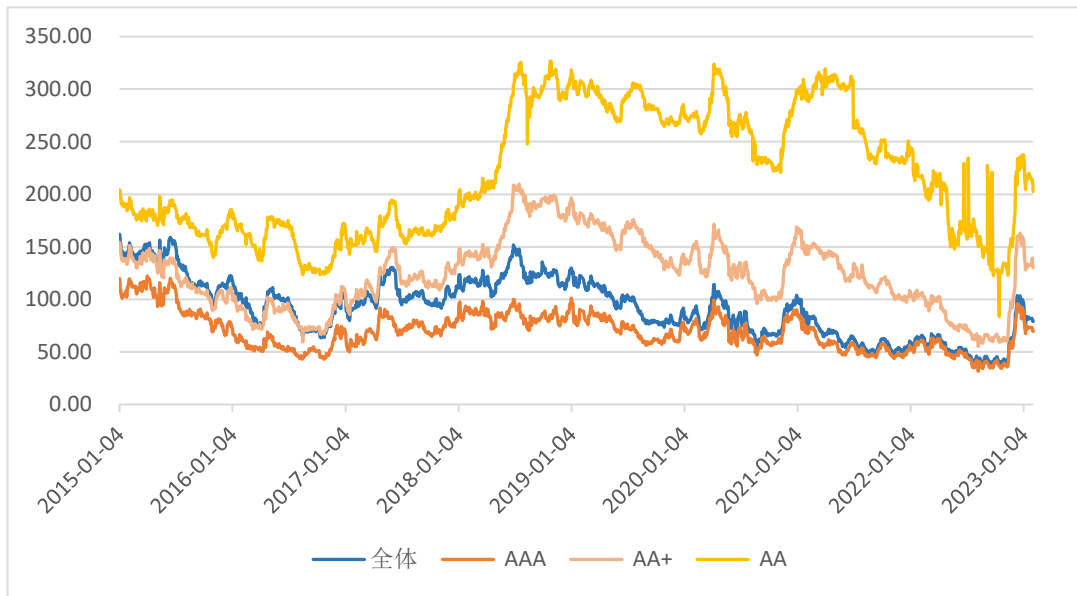
数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

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（2023.02.06-2023.02.12）AAA 级、AA+级、AA 级产业债信用利差分别收窄 8.3bp、10.4bp 及 15.7bp；分处 40%、47%及 45%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

本周（2023.02.06-2023.02.12）多省份产业债信用利差均有所收窄，收窄幅度最大的为宁夏和贵州，收窄 15bp。

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	-9	-4	84%	301
甘肃	-33	-11	93%	177
吉林	-41	-4	72%	164
广西	-38	-10	66%	161
新疆	-30	-14	53%	160
天津	-19	1	66%	140
河南	-21	3	70%	140
内蒙古	-56	-11	21%	139
贵州	-39	-15	29%	135
河北	-30	-9	72%	123
宁夏	-43	-15	52%	121
重庆	-26	-3	27%	111
湖南	-24	-4	20%	104
山西	-39	-13	12%	101
陕西	-21	-7	27%	90
山东	-26	-9	26%	89
湖北	-33	-9	29%	82
浙江	-27	-7	22%	82
江西	-31	-10	59%	81
安徽	-25	-4	24%	74
四川	-28	-10	21%	73
江苏	-35	-11	19%	68
福建	-32	-6	29%	67
上海	-28	-9	35%	64
广东	-19	-6	29%	57
北京	-25	-6	43%	57
海南	-20	-7	19%	51
辽宁	-11	-4	6%	44

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(2023.02.06-2023.02.12)0.5Y-1Y、1Y-3Y 产业债信用利差分别收窄 **9bp**, 3Y-5Y、5Y-10Y 产业债信用利差分别收窄 **4bp**; 分处 **21%**、**27%**、**22%**及 **59%** 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	-31	-9	21%	71
1Y-3Y	-25	-9	27%	74
3Y-5Y	-17	-4	22%	61
5Y-10Y	-6	-4	59%	63

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（2023.02.06-2023.02.12）各行业利差大部分有所收窄。AAA 级行业信用利差收窄幅度最大的为电子业，收窄 **13bp**；AA+级行业信用利差收窄幅度最大的为交通运输业，收窄 **15bp**；AA 级行业信用利差收窄幅度最大的为房地产业，收窄 **19bp**。

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
农林牧渔	-18	-7	97%	498	有色金属	-37	-9	55%	252	投资平台	-60	-14	87%	303
钢铁	-27	-8	71%	125	房地产	-36	-6	74%	219	房地产	-38	-19	35%	172
汽车	-24	-7	89%	122	化工	-35	-2	56%	202	环保	-46	-14	66%	162
电子	-16	-13	80%	93	医药生物	-40	-9	56%	169	食品饮料	-33	-10	16%	116
计算机	-17	-10	56%	89	休闲服务	-19	-11	77%	147					
煤炭	-32	-7	25%	88	建筑装饰	-27	-10	55%	139					
建筑装饰	-25	-10	51%	84	投资平台	-32	-9	59%	137					
房地产	-25	-9	69%	82	电力	-33	-10	50%	116					
休闲服务	-32	-3	57%	79	交通运输	-50	-15	58%	114					
商业贸易	-28	-2	38%	76	商业贸易	-42	-10	25%	104					
有色金属	-22	-8	26%	72	非银金融	-23	-11	35%	98					
投资平台	-25	-8	53%	68	环保	-34	-10	46%	84					
非银金融	-19	-7	51%	59	传媒	-31	-8	21%	76					
电气设备	-21	-4	22%	59	燃气	-22	-6	42%	61					
建筑材料	-24	-9	26%	57										
环保	-24	-6	39%	57										
化工	-20	-8	25%	57										
机械设备	-26	-6	17%	54										
交通运输	-17	-5	35%	54										
通信	-11	-2	53%	53										
食品饮料	-28	-10	40%	53										
传媒	-26	-8	16%	51										
新能源	-21	-7	17%	49										
电力	-11	-5	43%	45										
医药生物	-11	-4	16%	41										
国防军工	-10	-4	21%	38										
燃气	-99	0	1%	0										

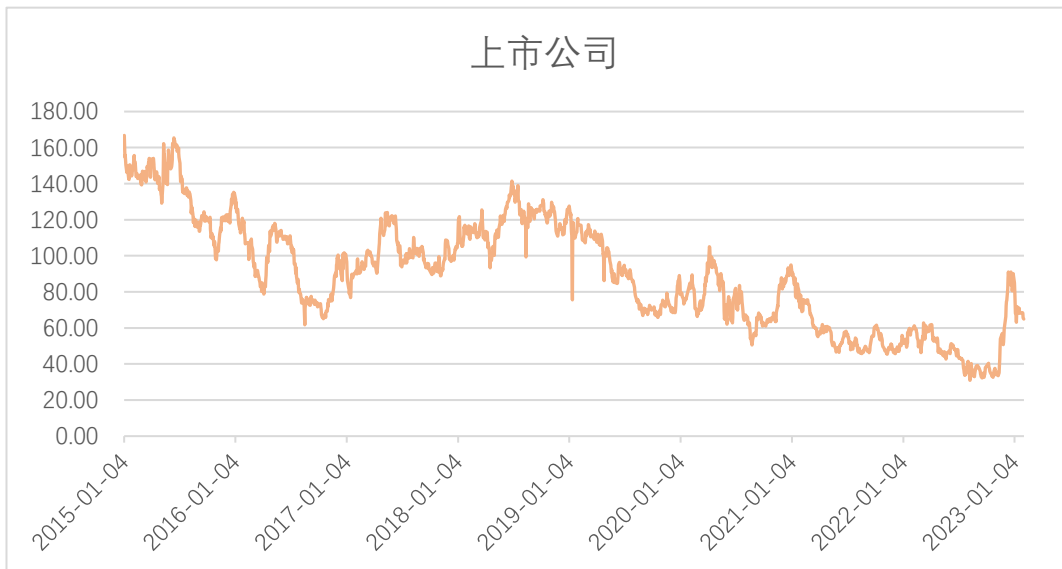
数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（五）不同企业性质产业债利差走势

本周（2023.02.06-2023.02.12）不同企业性质产业债信用利差：中央国有企业收窄 **6.3bp**，地方国有企业收窄 **9.7bp**，民营企业收窄 **10.1bp**，上市公司收窄 **6.8bp**，非上市公司收窄 **8.7bp**。

图 3 不同企业性质产业债利差走势



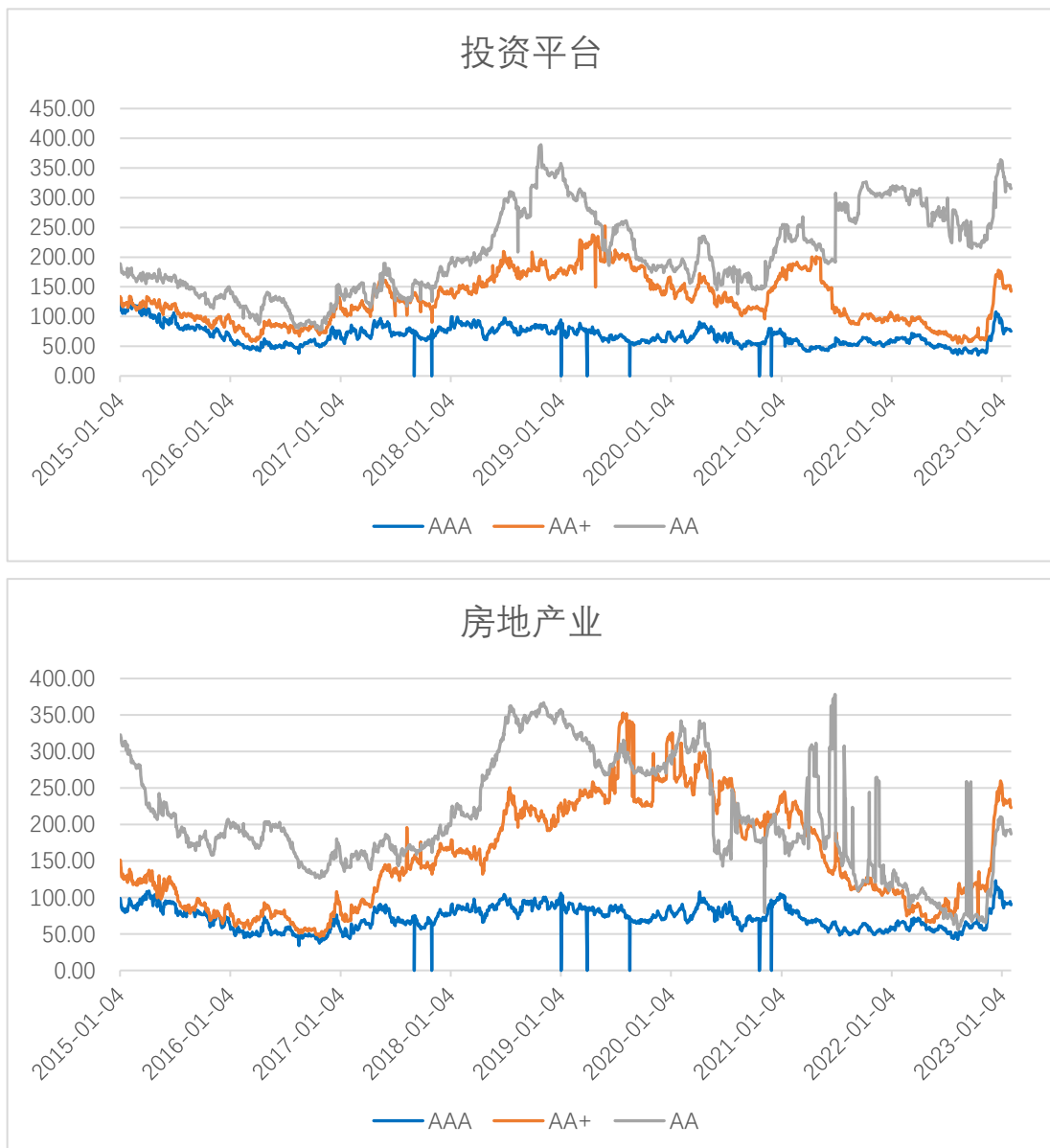


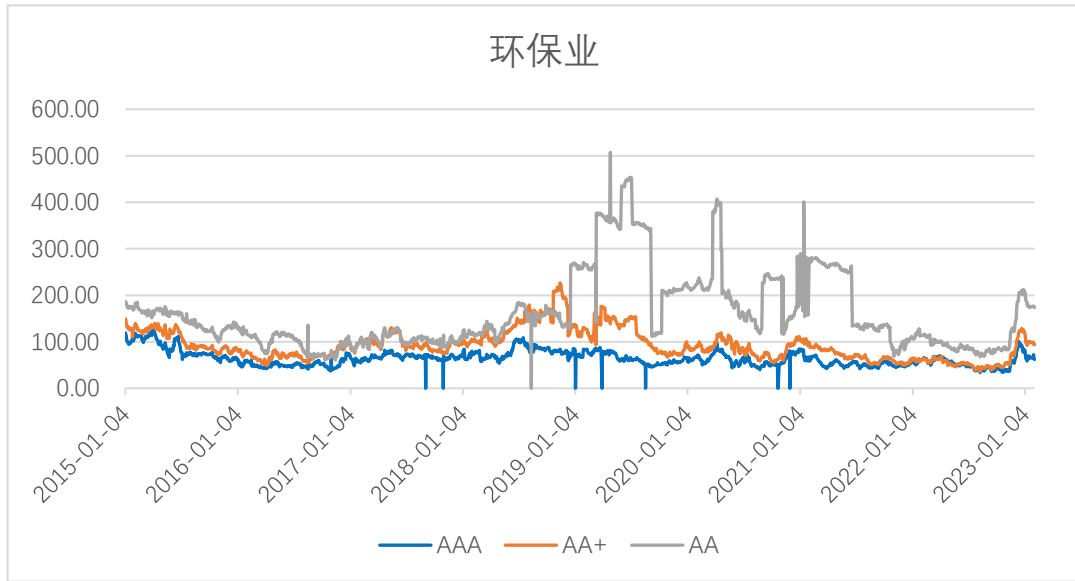
数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（六）不同行业分级别利差走势

本周（2023.02.06-2023.02.12）投资平台 AAA 级利差收窄 8bp，AA+级收窄 9bp，AA 级收窄 14bp。房地产行业 AAA 级利差收窄 9bp，AA+级收窄 6bp，AA 级收窄 19bp。环保行业 AAA 级利差收窄 6bp，AA+级收窄 10bp，AA 级收窄 14bp。

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。

