

信用利差跟踪周报

二零二三年第三期 | 总第四十六期

(2023.02.13—2023.02.19)



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（2023.02.13-2023.02.19）AAA 级、AA+级、AA 级城投债信用利差分别收窄 **10.7bp**、**12.7bp** 及 **14.0bp**；分处 **30%**、**62%** 及 **55%** 历史分位。
- ◆ 本周（2023.02.13-2023.02.19）多省份城投债信用利差均有所收窄，收窄幅度最大的为广西，收窄 **58bp**。
- ◆ 本周（2023.02.13-2023.02.19）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 城投债信用利差分别收窄 **11bp**、**17bp**、**10bp** 及 **11bp**；分处 **27%**、**44%**、**34%** 及 **43%** 历史分位。

二、产业债信用利差跟踪

- ◆ 本周（2023.02.13-2023.02.19）AAA 级、AA+级、AA 级产业债信用利差分别收窄 **7.0bp**、**13.0bp** 及 **11.4bp**；分处 **25%**、**34%** 及 **40%** 历史分位。
- ◆ 本周（2023.02.13-2023.02.19）多省份产业债信用利差均有所收窄，收窄幅度最大的为重庆，收窄 **22bp**。
- ◆ 本周（2023.02.13-2023.02.19）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 产业债信用利差分别收窄 **10bp**、**9bp**、**6bp** 和 **7bp**；分处 **16%**、**20%**、**15%** 及 **49%** 历史分位。

目录

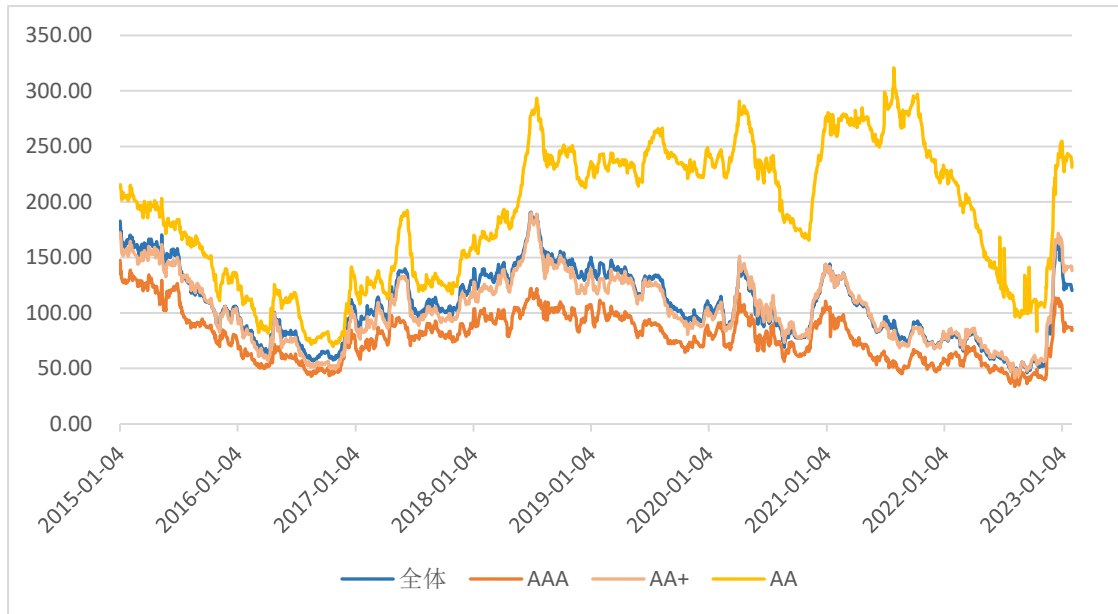
一、城投债信用利差跟踪	1
(一) 不同评级城投债信用利差走势.....	1
(二) 不同省份城投债信用利差分布.....	1
(三) 不同期限城投债信用利差走势.....	2
二、产业债信用利差跟踪	3
(一) 不同评级产业债信用利差走势.....	3
(二) 不同省份产业债信用利差分布.....	3
(三) 不同期限产业债信用利差走势.....	4
(四) 同评级不同行业产业债信用利差.....	5
(五) 不同企业性质产业债利差走势.....	5
(六) 不同行业分级别利差走势.....	8
报告声明	10

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（2023.02.13-2023.02.19）AAA 级、AA+级、AA 级城投债信用利差分别收窄 10.7bp、12.7bp 及 14.0bp；分处 30%、62%及 55%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（2023.02.13-2023.02.19）多省份城投债信用利差均有所收窄，收窄幅度最大的为广西，收窄 58bp。

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
吉林	1040	70	3	100%	399
辽宁	286	-17	-1	78%	292
广西	2058	-114	-58	85%	291
陕西	2959	-28	-4	98%	242
江西	6098	-8	-5	99%	229
河北	1700	-45	-2	87%	153
新疆	1335	-74	-18	69%	129
山西	1042	-51	-13	77%	126
山东	11626	-45	-15	55%	123
湖南	8029	-52	-11	36%	113
安徽	5151	-58	-19	44%	110
江苏	28084	-59	-16	31%	96
浙江	19025	-61	-17	46%	85
湖北	6676	-60	-12	27%	83
四川	9610	-37	-12	25%	80
河南	3905	-49	-19	27%	80
福建	4084	-55	-14	33%	79
重庆	6166	-36	-7	14%	74
上海	2069	-43	-10	45%	65
北京	1887	-39	-8	27%	53
广东	4546	-26	-5	16%	42

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（2023.02.13-2023.02.19）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 城投债信用利差分别收窄 11bp、17bp、10bp 及 11bp；分处 27%、44%、34%及 43%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	-94	-11	27%	83
1Y-3Y	-59	-17	44%	97
3Y-5Y	-35	-10	34%	87
5Y-10Y	-23	-11	43%	111

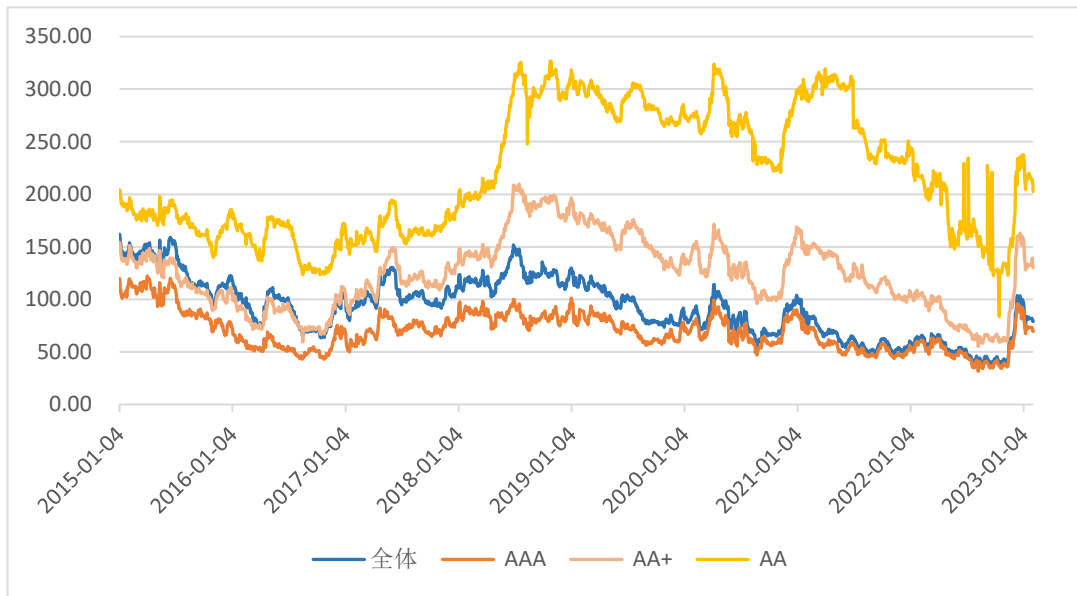
数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

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（2023.02.13-2023.02.19）AAA 级、AA+级、AA 级产业债信用利差分别收窄 7.0bp、13.0bp 及 11.4bp；分处 25%、34%及 40%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（2023.02.13-2023.02.19）多省份产业债信用利差均有所收窄，收窄幅度最大的为重庆，收窄 22bp。

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	-19	-10	83%	291
甘肃	-42	-9	88%	168
吉林	-48	-7	65%	158
广西	-47	-9	56%	152
新疆	-45	-15	35%	145
天津	-27	-8	62%	132
内蒙古	-70	-14	17%	126
河南	-37	-16	55%	124
贵州	-53	-14	21%	121
河北	-39	-9	61%	113
宁夏	-60	-17	47%	104
湖南	-31	-7	17%	98
重庆	-47	-22	13%	89
山西	-54	-15	8%	86
山东	-36	-10	22%	79
陕西	-33	-12	16%	78
浙江	-34	-7	20%	76
湖北	-44	-11	18%	72
江西	-45	-15	38%	66
安徽	-33	-8	19%	65
四川	-37	-9	15%	64
福建	-39	-7	18%	60
上海	-34	-7	26%	58
江苏	-47	-12	13%	55
广东	-26	-6	15%	51
北京	-33	-8	23%	49
海南	-27	-7	14%	44
辽宁	-18	-7	2%	38

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（2023.02.13-2023.02.19）0.5Y-1Y、1Y-3Y、3Y-5Y、5Y-10Y 产业债信用利差分别收窄 10bp、9bp、6bp 和 7bp；分处 16%、20%、15%及 49%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	-41	-10	16%	61
1Y-3Y	-34	-9	20%	65
3Y-5Y	-22	-6	15%	55
5Y-10Y	-13	-7	49%	56

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（2023.02.13-2023.02.19）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煤炭业，收窄 **13bp**；AA+级行业信用利差收窄幅度最大的为房地产业，收窄 **24bp**；AA 级行业信用利差收窄幅度最大的为环保业，收窄 **16bp**。

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
钢铁	-38	-11	62%	114	有色金属	-45	-8	51%	244	投资平台	-63	-3	85%	300
汽车	-35	-11	85%	111	化工	-34	1	56%	203	房地产	-47	-10	27%	162
电子	-27	-11	79%	82	房地产	-60	-24	65%	195	环保	-62	-16	58%	145
计算机	-26	-9	48%	80	医药生物	-53	-13	52%	156	食品饮料	-42	-9	13%	107
煤炭	-45	-13	11%	75	休闲服务	-33	-14	68%	133					
商业贸易	-29	-1	37%	74	建筑装饰	-38	-11	37%	127					
建筑装饰	-36	-11	37%	73	投资平台	-45	-13	51%	125					
房地产	-35	-9	52%	73	电力	-41	-7	44%	108					
休闲服务	-41	-9	43%	70	交通运输	-66	-16	39%	98					
有色金属	-34	-12	11%	60	商业贸易	-54	-12	16%	93					
投资平台	-33	-9	36%	59	非银金融	-31	-8	27%	89					
电气设备	-25	-4	18%	55	传媒	-37	-6	16%	70					
非银金融	-26	-7	35%	53	环保	-51	-18	22%	67					
建筑材料	-30	-6	16%	51	燃气	-29	-7	35%	54					
通信	-14	-2	48%	51										
环保	-31	-7	23%	51										
化工	-27	-7	11%	50										
机械设备	-30	-5	11%	49										
传媒	-31	-4	11%	47										
食品饮料	-35	-7	23%	46										
交通运输	-25	-8	17%	45										
新能源	-26	-5	11%	45										
电力	-17	-5	27%	40										
医药生物	-16	-5	8%	36										
国防军工	-14	-4	12%	35										

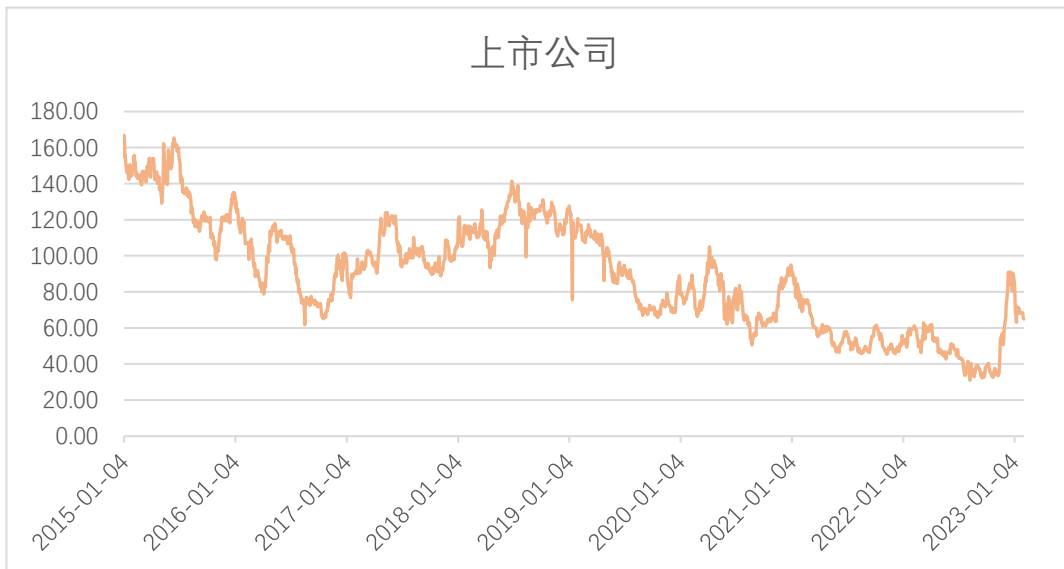
数据来源：Wind，中国债券网，中国货币网，安融评级整理

（五）不同企业性质产业债利差走势

本周（2023.02.13-2023.02.19）不同企业性质产业债信用利差：中央国有企业收窄 **7.6bp**，地方国有企业收窄 **9.1bp**，民营企业收窄 **12.1bp**，上市公司收窄 **7.9bp**，非上市公司收窄 **9.6bp**。

图 3 不同企业性质产业债利差走势



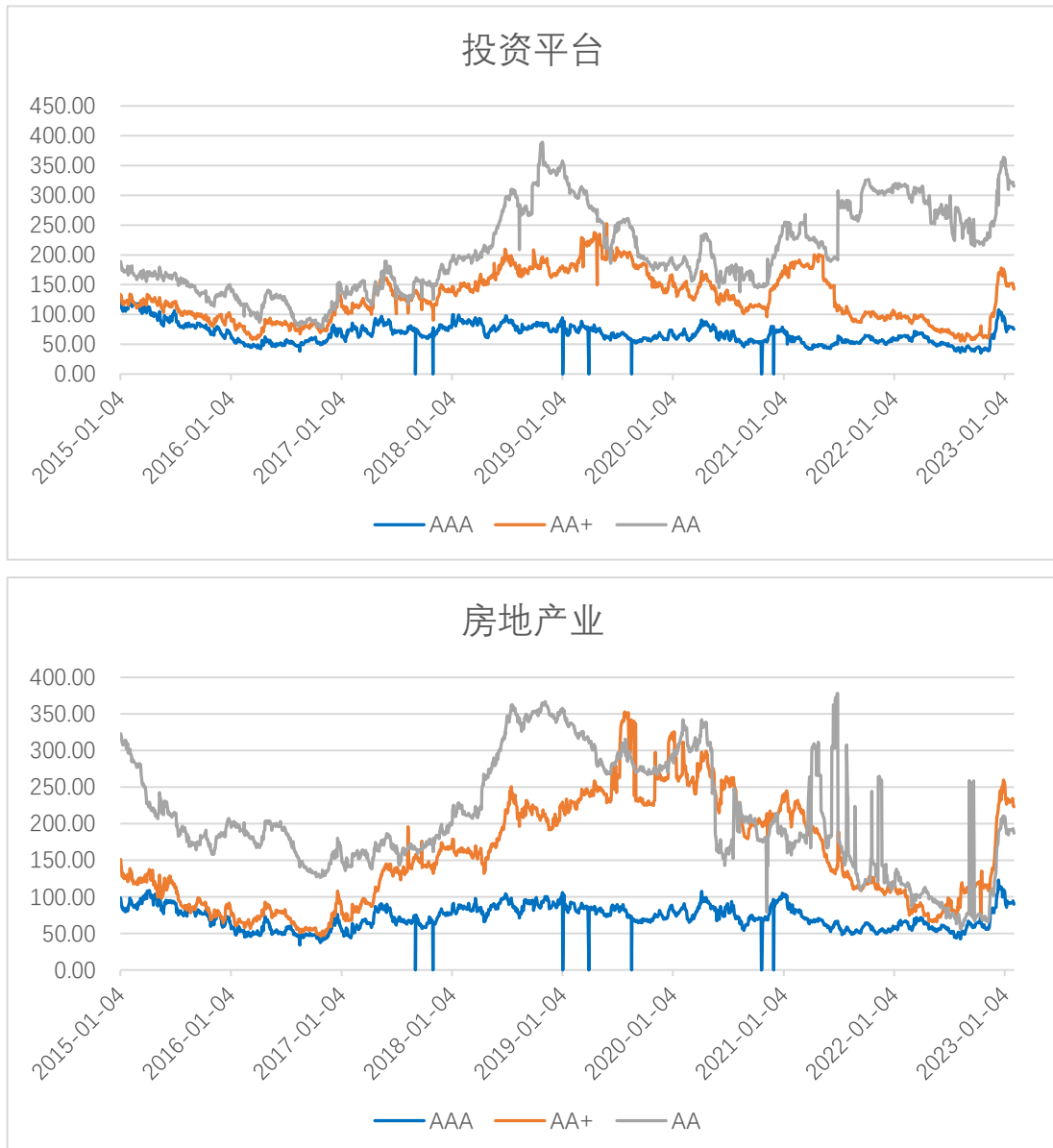


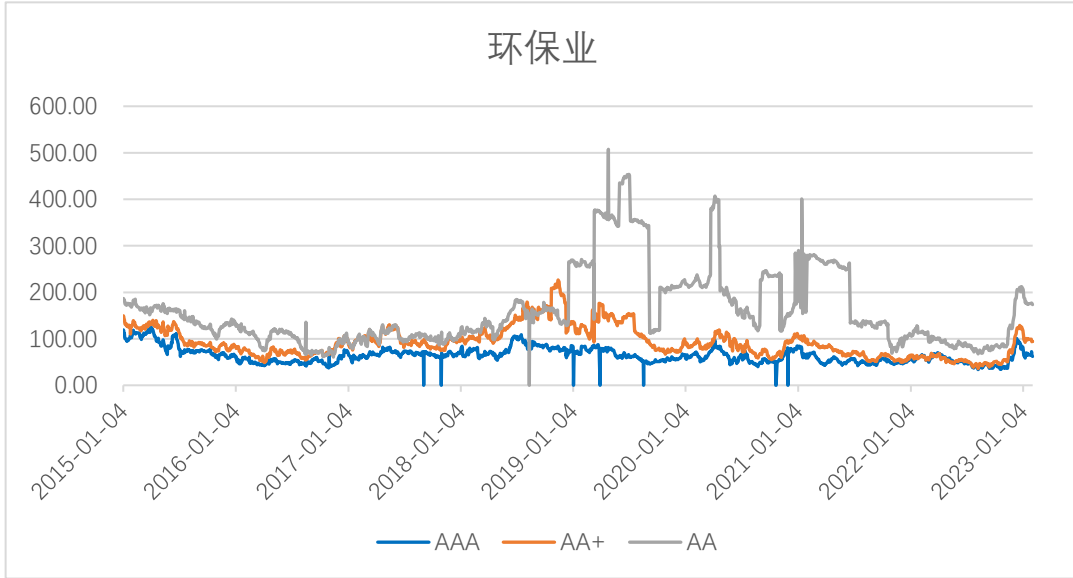
数据来源: Wind, 中国债券网, 中国货币网, 安融评级整理

（六）不同行业分级别利差走势

本周（2023.02.13-2023.02.19）投资平台 AAA 级利差收窄 9bp，AA+级收窄 13bp，AA 级收窄 3bp。房地产行业 AAA 级利差收窄 9bp，AA+级收窄 24bp，AA 级收窄 10bp。环保行业 AAA 级利差收窄 7bp，AA+级收窄 18bp，AA 级收窄 16bp。

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，并不代表安融评级观点。

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。

