



一周行业动态

目 录

- 一、宏观要闻
- 二、监管动态
- 三、债市统计
- 四、行业资讯

监测周期

2019.02.14 - 2019.02.20

作 者

大公资信周监测小组

联系电话: 010-51087768

宏观

- **国家发展改革委**——国家发展改革委近日发布关于开展 2019 年度企业债券存续期监督检查和本息兑付风险排查有关工作的通知。
- **中国人民银行**——央行公布 2019 年 1 月金融统计数据报告,其中新增人民币贷款 32300 亿元,创单月历史新高;社融规模增量 46400 亿元,创历史新高。
- **银保监会**——中国工商银行获批设立理财子公司

债市

- **债市统计**——本周债市新增债券 113 只,主要以中短期债务融资工具为主。

行业

- **银行业**——国新办举行国务院政策例行吹风会,完善永续债政策,多渠道补充银行资本。
- **担保行业**——国务院办公厅发布《有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》,强调发挥政府性融资担保基金支持小微企业和三农发展。
- **城投行业**——
 - 1 月份各地财政预算支出增速 50%以上,10 天地方债发行 4180 亿。中共中央、
 - 国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》(以下简称《纲要》),是指导粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领性文件。《纲要》要求粤港澳大湾区加快基础设施互联互通。以沿海主要港口为重点,完善内河航道与疏港铁路、公路等集疏运网络。同时,《纲要》还提出建设世界级机场群、畅通对外综合运输通道、构筑大湾区快速交通网络、提升客货运输服务水平等方面进行了规划。
- **农业**——中共中央、国务院发布的《关于坚持农业农村优先发展 做好“三农”工作的若干意见》(简称《意见》),就加深“一带一路”农业国际合作,深入推进优质粮食工程,强化乡村规划引领,加快农村集体资产监管平台建设,加快新型农业补贴政策体系等重要问题进行了规定和要求以确保顺利完成 2020 年承诺的农村改革发展目标。

一、宏观要闻

1. 1月CPI、PPI双双回落通缩预期升温

2月15日，国家统计局发布了今年首月份的全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据。从两大反映物价走势的重要指标表现来看，尽管1月份临近春节，但整体物价形势并未出现明显反弹，相反当月CPI和PPI指数同比涨幅都出现明显下降。从同比看，1月份CPI上涨1.7%，涨幅比上月回落0.2个百分点；PPI上涨0.1%，涨幅比上月回落0.8个百分点。数据显示，1月份CPI同比涨幅处于2018年2月以来的最低水平，而PPI同比涨幅更是离负值仅一步之遥。从环比来看，1月CPI上涨0.5%，PPI则下降0.6%，呈现出“一升一降”的态势。

资料来源：和讯网

2. 1月社融、信贷超预期：新增人民币贷款3.2万亿社融增量4.6万亿

2月15日，央行公布2019年1月金融统计数据报告，其中新增人民币贷款32300亿元，创单月历史新高；社融规模增量46400亿元，创历史新高。

1月末，广义货币（M2）余额186.59万亿元，同比增长8.4%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低0.2个百分点；狭义货币（M1）余额54.56万亿元，同比增长0.4%，增速分别比上月末和上年同期低1.1个和14.6个百分点；流通中货币（M0）余额8.75万亿元，同比增长17.2%。当月净投放现金1.43万亿元。

1月份人民币贷款增加3.23万亿元，同比多增3284亿元。分部门看，住户部门贷款增加9898亿元，其中，短期贷款增加2930亿元，中长期贷款增加6969亿元；非金融企业及机关团体贷款增加2.58万亿元，其中，短期贷款增加5919亿元，中长期贷款增加1.4万亿元，票据融资增加5160亿元；非银行业金融机构贷款减少3386亿元。

资料来源：和讯网

3. 小微企业迎普惠性减税，29地“六税两费”顶格减征

自2019年1月份起，国家开始实施新一轮小微企业普惠性减税降费政策措施。其中一项规定，对月销售额10万元以下的增值税小规模纳税人免征增值税，并允许小规模纳税人自主选择按月或者按季申报。

新的小微企业普惠性减税降费政策措施不仅对小规模纳税人的增值税和小型微利企业的所得税作出进一步的减免，还允许各省（区、市）政府对增值税小规模纳税人，在50%幅度内减征资源税、城建税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加。

资料来源：证券日报网

二、监管动态

1. 国家发展改革委：全面排查企业债券领域风险

国家发展改革委近日发布关于开展2019年度企业债券存续期监督检查和本息兑付风险排查有关工作的通知，要求对已发行企业债券情况开展专项检查，对2019年企业

债券领域风险进行全面排查，并加强企业债券转报和存续期管理。

一是存续期债券总体情况，包括存续期债券支数及规模、各年度还本付息额、发行人行业及区域分布等情况。二是债券募集资金投入领域情况，包括债券资金是否按要求投入募集说明书中约定的项目领域，如有募集资金投向变更是否按规定履行相关程序，是否违规将募集资金投向纯公益性项目领域等情况。三是募投项目运营效益情况，包括募投项目是否如期开工、实施建设，建设进度是否与募集资金使用进度匹配，项目业已形成的资产或收益权是否按募集说明书约定（如有）办理抵质押手续，已完工募投项目的运营效益情况等。四是对以资产抵押担保的企业债券，检查债券抵押资产后续跟踪评估和信息披露情况。检查过程中，如发现募集资金使用等方面存在违规行为，各省级发展改革委及时提出整改要求，并对相关责任方进行惩戒。情况严重的应及时报告国家发展改革委，将记入企业债券信用信息档案，并在事中事后监管、信用评价工作中予以体现。

资料来源：证券日报网

2. 国务院办公厅：国办发于 2019 年 2 月 14 日下发《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》

国务院办公厅于 2019 年 2 月 14 日下发《关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》（以下简称“《意见》”），意见提出，政府性融资担保、再担保机构要严格以小微企业和“三农”融资担保业务为主业，支持符合条件的战略性新兴产业项目，不断提高支小支农担保业务规模和占比，服务大众创业、万众创新，不得偏离主业盲目扩大业务范围，不得为政府债券发行提供担保，不得为政府融资平台融资提供增信，不得向非融资担保机构进行股权投资。合作机构支小支农担保金额占全部担保金额的比例不得低于 80%，其中单户担保金额 500 万元及以下的占比不得低于 50%。

资料来源：Wind

3. 中国工商银行获批设立理财子公司

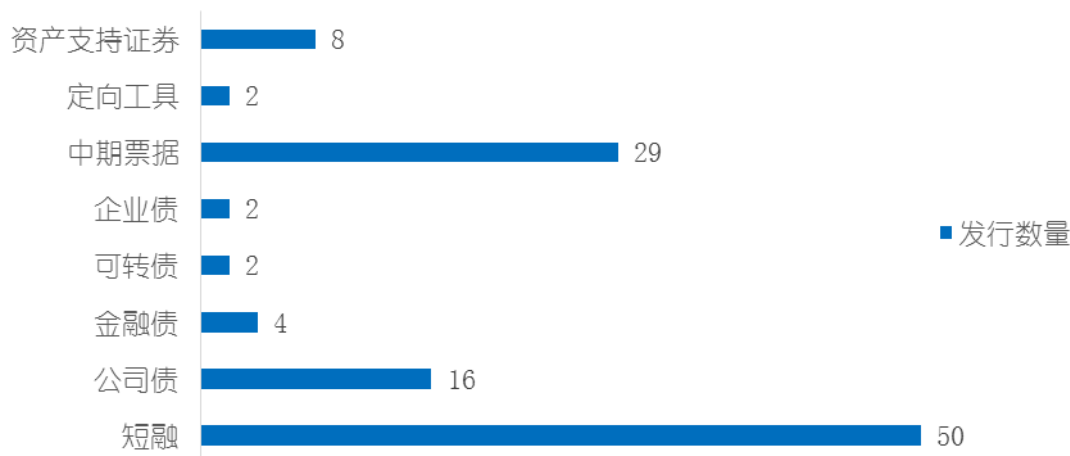
2019 年 2 月 15 日，银保监会正式批准中国工商银行设立理财子公司，并已受理多家商业银行申请，其他多家银行也拟提交申请。获批设立理财子公司的五家大型银行正在抓紧开展各项准备工作，尽快实现理财子公司开业运营，扩大机构投资者队伍，为实体经济和金融市场提供更多新增合规资金，更好满足多样化金融需求。

资料来源：中国银保监会

三、债市统计

本周（2019 年 2 月 14 日~2019 年 2 月 20 日）债市新增债券 113 只，各类型新发债券数量汇总如下图所示。

图 1 债券一周发行统计 (单位: 只)



注: 本期间发行以及已公告将要发行的债券情况详见附表。

资料来源: Wind、大公整理

本监测期有 2 家企业调整级别, 级别上调与级别下调各一家, 明细如下:

表 1 一周企业调整级别统计

调级方向	评级机构	企业名称	主体级别	评级展望	调整日期
下调企业	上海新世纪	上海飞乐音响股份有限公司	A+下调至 BB+	-	2019/2/15
	调级理由	上海新世纪将飞乐音响的主体信用等级由 A+ 下调至 BB+, 继续列入负面观察名单, 同时将“16 飞乐音响 MTN001”和“16 飞乐音响 MTN002”的债项信用等级由 A+ 下调至 BB+。根据飞乐音响于 2019 年 1 月 31 日发布的《上海飞乐音响股份有限公司 2018 年年度业绩预告公告》称, 经公司财务部门初步测算, 预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将出现亏损, 实现归属于上市公司股东的净利润-33.26 亿元左右。公司进行风险提示: 业绩预测具有很大的不确定性, 不排除公司归属于上市公司股东的净资产出现负数的可能。根据飞乐音响于 2019 年 1 月 31 日发布的《关于公司股票可能会被实施退市风险警示的风险提示公告》称, 若公司 2018 年度经审计的期末归属于上市公司股东的净资产出现负值, 公司股票将在 2018 年年度报告披露后被实施退市风险警示。			
上调企业	大公国际	林州红旗渠经济技术开发区汇通控股有限公司	AA-上调至 AA	稳定	2019/2/15
调级理由	大公将公司主体信用等级由 AA- 调整为 AA, 评级展望为稳定, “16 汇通 01”和“16 汇通 02”信用等级维持 AA。近年来林州市经济持续增长, 2015~2017 年, 林州市实现地区生产总值分别为 455.47 亿元、491.74 亿元和 551.57 亿元, 增速分别为 8.1%、8.5%和 7.0%, 维持在较高水平; 林州市地方财政收入及一般公共预算收入规模逐年增加。2018 年, 受益于林州市房地产市场景气度上升带动, 政府性基金收入上升明显, 同比增加 31.11 亿元; 林州市地方财政收入为 64.45 亿元, 同比增加 36.07 亿元; 同期, 一般公共预算收入为 25.02 亿元, 同比增长 24.73%, 为公司业务的发展提				

供了良好的外部环境。近年来，公司持续得到林州市政府在资产注入和财政补贴方面的有利支持，在资产注入方面，2017年12月，根据《林政文【2017】187号》，林州市人民政府将持有的林州市人民政府将其持有的林州市豫资城乡建设发展有限公司价值21.83亿元国有股权划入公司；根据《林政文【2017】174号》，林州市人民政府将林州市人民公园经营服务有限公司的价值0.47亿元国有股权划入公司。在财政补贴方面，2015~2017年及2018年1~9月，公司收到的财政补贴增长明显。

四、行业资讯

银行：

1、完善永续债政策，多渠道补充银行资本。2019年2月19日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍了支持商业银行通过永续债补充资本金疏通货币政策传导机制有关情况。央行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜指出，央行将会同有关部门进一步完善永续债的政策框架，继续推动银行多渠道补充资本，提升银行业支持实体经济高质量发展的能力。下一步有两项重要政策举措有望出台，支持资本补充债券发行。

潘功胜还表示，支持银行发行永续债来补充资本，并非中国版量化宽松（QE），它与QE有着本质区别。“它不自动投放流动性，和投放基础货币没有关系。同时CBS没有导致永续债所有权和信用风险的转移，这也与QE有着本质区别。

资料来源：和讯网

2、北京银保监局：银行续贷业务应坚持正向激励。北京银保监局于2019年2月13日印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，将银保监会关于做好小微和民营企业融资服务的有关工作要求进行了明确和细化，引导银行机构在满足内部控制和风险管理要求的前提下开展续贷业务，清理不必要的“通道”和“过桥”环节，缩短融资链条，降低融资成本，逐步提高民营和小微企业贷款规模占比。

《意见》要求银行机构开展续贷业务应坚持正向激励。对于出现临时性经营困难，但经营可持续、发展有前景、符合首都核心功能定位的企业，不盲目停贷、压贷、抽贷、断贷，对于确已无力还款且具有“僵尸企业”特征的客户，严禁以续贷为名掩盖或延缓风险暴露。此外，《意见》详细规定了小微企业申请续贷应满足的基本条件和银行机构开展续贷业务应满足的监管要求。

资料来源：证券日报网

证券：

1、新设公募基金管理人证券交易模式转换相关工作已由试点转入常规。2019年2月初，监管部门下发的《关于新设公募基金管理人证券交易模式转换有关事项的通知》（简称“《通知》”）要求，新设公募基金管理人管理的各类产品参与证券交易所交易的，应当委托证券公司办理。已直接进入证券交易所交易的公募基金管理人（含主要承接原存续业务的新设公募基金管理人）管理的各类基金产品，原有证券交易模式可暂不调整，相关交易活动由上海、深圳证券交易所按照相关规定管理。

根据《通知》要求，鼓励上述基金管理人在新发行基金产品时采用新交易模式进场交易。《通知》称，基金产品管理人可选择一家或多家证券公司开展证券交易，并遵守

以下要求：一是按照证券交易金额计算和支付交易佣金，交易佣金不得与证券公司销售业绩、保有规模等挂钩；二是妥善控制头寸分布；三是原则上应当使用证券公司提供的交易终端进行证券交易业务，但经证券公司评估同意其使用自身投资管理系统接入交易的除外；四是对证券交易指令进行检查，确保符合本公司风险管理要求后发出委托指令，主动避免可能的异常交易，积极配合证券公司的交易管理行为。

资料来源：中国证券报

【点评】：新模式强化了券商交易责任，同时增强了券商和基金公司之间的联系。此外，新模式下券商聚集交易和托管于一体，有利于基金公司的运作体验，也有助于倒逼券商增强自身实力。

担保：

1、国办：发挥政府性融资担保基金支持小微企业和三农发展。国务院办公厅发布《有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》。意见称，政府性融资担保、再担保机构要严格以小微企业和“三农”融资担保业务为主业，支持符合条件的战略性新兴产业项目，不断提高支小支农担保业务规模和占比，服务大众创业、万众创新，不得偏离主业盲目扩大业务范围，不得为政府债券发行提供担保，不得为政府融资平台融资提供增信，不得向非融资担保机构进行股权投资。

信息来源：国务院办公厅

2、融资担保机构突然火起来，助贷平台急求牌照盼“捡漏”。

据悉，春节前后，不少第三方助贷平台和部分头部网贷平台四处寻机要买融资担保牌照，原因主要与“现金贷”整顿新规（即《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》，业内称“141号文”）有关。该通知要求银行业金融机构与第三方助贷平台合作，不得由无担保资质的主体来提供任何形式的增信。

信息来源：上海证券报

3、财政部：国家融资担保基金业务运行成效初显。2018年4月国务院批准设立国家融资担保基金（以下简称“基金”）以来，财政部会同有关方面加快推进基金组建工作。基金已于2018年7月完成工商注册，注册资本661亿元，首期出资166亿元已全部到位，并于2018年9月正式运营。目前，基金再担保业务合作取得积极进展，引导放大作用初步显现。

截至2018年底，基金再担保合作业务规模已达326亿元，担保户数25,245户，其中单户500万元及以下的担保金额197亿元，占比约为60%。

信息来源：财政部

港口行业：

1、2019年山东要组建港口集团 加快建设世界一流海洋港口

2月14日，山东省第十三届人民代表大会第二次会议在山东会堂开幕。省长龚正在政府工作报告中提到，山东要高标准推进海洋强省建设，海洋强省建设十大行动要全面提速，加快建设世界一流海洋港口。

报告指出，山东将大力发展金融保险、船舶租赁、电商服务等高端航运服务业，积极推进物流贸易港建设。建设疏港公路、铁路、管道，完善海河、海公、海铁等多式联

运体系，推动成立全省多式联运发展企业联盟。加快构建现代海洋产业体系。统筹推进沿海、远海、深海、陆海产业发展，大力培育智慧海洋、海洋高端装备、海洋工程、海洋旅游、海洋生物医药、海洋能源、海水综合利用等新兴产业。

资料来源：中港网

【点评】：山东省港口集团若组建成功，有利于实现山东省港口发展的一体化，各港口企业从以前的各自为政到协同发展，有利于充分有效利用港口资源。

2、沪浙两大港口集团携手长三角一体化 共同推进小洋山综合开发

2月19日，浙江省党政代表团来沪共商深化沪浙两地合作，携手落实长三角一体化发展国家战略。长三角一体化发展进入全面深化的关键阶段，上海将与兄弟省市主动对接、紧密联动，积极探索一体化合作新领域新模式，联动发挥各自优势形成更大效益，不断增强区域发展动力。

此次浙沪两大港口集团合作，将为洋山港新时代高质量发展开辟新的空间。沪浙两地领导共同见证上海国际港务(集团)股份有限公司与浙江省海港投资运营集团有限公司签署《小洋山港区综合开发合作协议》。

资料来源：中港网

【点评】：浙沪两大港口集团合作，将为洋山港高质量发展开辟新的空间。

电力行业：

2018年我国六大区域风电数据：中东南部与“三北”地区平分秋色

截止到2018年末，全国风电新增并网容量较2017年同期增长37%。从新增装机来看，2018年，中部南部华东、中南、西南三个区域新增装机量达1038万千瓦，与“三北”地区1021万千瓦的增量持平，甚至还略高；从累计装机增长情况来看，华东、中南、西南三区域所占比重提高至34.15%，这进一步说明，我国风电产业布局调整初见成效。

资料来源：北极星电力

【点评】：中东南部与“三北”地区平分秋色，我国风电产业布局调整初见成效。

河南：2019年不再新增非电行业耗煤项目

日前，河南印发《2019年河南省生态环境工作思路和要点》。其中提出，全省范围内原则上不再新增非电行业耗煤项目，推动关停改造煤电落后机组和布局不合理机组150万千瓦。督促推进郑州市主城区煤电机组清零和洛阳市主城区煤电机组基本清零。推进碳市场建设，继续开展重点企业碳排放数据核查，开展发电企业碳交易配额试算工作。

资料来源：北极星电力

【点评】：关停落后机组，让出市场份额给大型、节能型机组，不断提高燃煤电厂的效率，有利于不断改善电源结构，但对于以小机组占比较高的企业来说将面临巨大的挑战。

城投行业：

1、24 个省区市公布 2019 年交通投资计划 地方交建“火热”开工 投资额将超 2 万亿 加大地方债和民间资本“补血”力度

全国有 24 个省区市公布了 2019 年交通投资计划，总额累计超过 2 万亿，精准“滴灌”补短板、增后劲。面对庞大的资金需求，今年将加大地方债和民间资本“补血”力度。

资料来源：经济参考报

【点评】：2019 年交通基础设施建设规模保持高位运行，资金需求较大。

2、1 月份各地财政预算支出增速 50%以上，10 天地方债发行 4180 亿

券商中国报道，随着去年 12 月份央行其他资产增量创历史新高，今年 1 月份新增贷款和社融规模同时创下历史新高，至此强势扩张型“宽货币”政策已经大大超出市场预期。1 月份短短 10 天左右的时间共有 95 只地方债已经发行完成，合计募资 4179.66 亿元。同期，1 月份各地财政预算支出纷纷大幅提速，多数地区增速基本在 50%，个别地区甚至达到了 90%以上的增速，这也为 1 月份经济数据增色不少。

资料来源：新浪财经

【点评】：货币和财政出现“双宽”之势，“宽货币”强势扩张。虽然地方债提前开闸，在一定程度上可以缓解资金压力，但是“宽财政”还需进一步发力。

3、《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布

2 月 18 日，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》（以下简称《纲要》）。本规划是指导粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领性文件。根据发展目标，到 2022 年，粤港澳大湾区综合实力显著增强，粤港澳合作更加深入广泛，区域内生发展动力进一步提升，发展活力充沛、创新能力突出、产业结构优化、要素流动顺畅、生态环境优美的国际一流湾区和世界级城市群框架基本形成。

粤港澳大湾区包括香港特别行政区、澳门特别行政区和广东省广州市、深圳市、珠海市、佛山市、惠州市、东莞市、中山市、江门市、肇庆市（以下称珠三角九市），总面积 5.6 万平方公里，2017 年末总人口约 7000 万人，是我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，在国家发展大局中具有重要战略地位。

《纲要》要求粤港澳大湾区加快基础设施互联互通。以沿海主要港口为重点，完善内河航道与疏港铁路、公路等集疏运网络。同时，《纲要》还提出建设世界级机场群、畅通对外综合运输通道、构筑大湾区快速交通网络、提升客货运输服务水平等方面进行了规划。

资料来源：中港网

【点评】：《纲要》的发布对大湾区的发展做了明确的规划，对于被列入大湾区的城市来说将面临着重大的发展机遇，大湾区的发展对基础设施建设有着巨大的需求，也相应的带动相关产业的发展。

建筑

近期，交通运输部和铁路总公司分别召开了 2019 年年度工作会，提出 2019 年主要预期目标为：完成公路水路固定资产投资 1.8 万亿元左右。新改建农村公路 20

万公里，实现具备条件的乡镇、建制村通硬化路。新增内河高等级航道达标里程 400 公里；2019 年将确保投产新线 6,800 公里。其中，高铁 3,200 公里。预计今年铁路投资规模将创新高，规模或超过 8,000 亿元。

——路桥工程劳务分包平台

【点评】 点评：2019 年铁路、公路、水路建设投资将达到 2.6 万亿，预计 2019 年基建市场行情稳定。

建材

陕西省渭南市、陕西省大荔县、山东省禹城市分别发布了重污染天气 II 级应急响应，均要求水泥粉磨站停产。

——数字水泥网

【点评】：随着环保政策的不断完善，污染防治措施会不断的深入的细化。根据排放指标有所区分，从政策上对超低排放的粉磨站予以鼓励，这样不仅保障了空气质量，而且也使得基本建设的项目进程、企业的正常运作更为有序。

家电

春节黄金周期间，全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿元，相比去年增长 8.5%，其中智能家电销售保持快速增长。

——Wind

煤炭

截止 2019 年 2 月 18 日，汾渭大同 5500 大卡动力煤估价 411 元/吨，环比不变；鄂尔多斯 5500 大卡动力煤估价 369 元/吨，环比降 2 元；榆林 5800 大卡动力煤估价 457 元/吨，环比不变。

——中国煤炭资源网

【点评】：降雪加剧煤矿出货困难，供需仍呈现两弱格局

日前，《黑龙江省煤矿复工复产验收管理办法实施细则》出台，对验收不合格的煤矿，2 个月内不再受理其复工复产验收申请；对弄虚作假、故意隐瞒问题的煤矿，6 个月内不再受理其复工复产验收申请，并将其作为重点监管监察对象。由公安、国土、环保、煤监等部门责令停工停产的煤矿，须在相关部门已同意恢复生产建设后，方可申请复工复产。

——中国煤炭资源网

【点评】：加强煤矿复工验收管理，有利于推动落后产能淘汰及加强煤矿规范化及安全化生产。

国家煤矿安全监察局办公室发布《关于煤矿建设项目安全专项监察工作的通报》：24 个省级煤矿安监局（以下简称省局，北京、江西没有煤矿建设项目）及所属监察分局共监察煤矿建设项目 813 矿次，发现各类安全隐患和问题 6,366 条，责令停止使用设备 605 台（套），责令局部停止施工 270 矿次，责令停止建设 59 矿次，提请关闭 4 处，实施经济处罚 4,626.4 万元。仍存在的主要问题有：（1）违法违规建设行为依然存在，（2）

长期停建煤矿项目安全风险高，(2) 部分建设项目安全生产责任落实不到位，(3) 部分建设项目安全基础薄弱；主要工作要求包括认真落实中央领导重要批示指示精神以及国家有关标准规定，严把安全准入关，严格监察执法，推动企业主体责任落实，推动长期停建煤矿淘汰退出。

—中国煤炭资源网

【点评】：煤矿安全及违建、落后产能淘汰等问题仍是未来煤炭行业任务关注的重点。

据六盘水日报报道，2月14日，召开的全市煤矿复工复产、安全生产及电煤保供工作视频会议透露，日前，全市恢复生产煤矿76处，复产率66.67%。榆林市能源局于2月14日正式发布《全市第一批同意申请复工复产煤矿清单》，全市各重点产煤县市区上报第一批拟申请复工复产煤矿共计49处，其中榆阳区15处、横山区2处、神木市15处、府谷县17处，涉及产能16,880万吨/年。

—中国煤炭资源网

【点评】：受部分主产区煤矿复产，利于稳定煤炭供给，动力煤价格面临一定下行压力。

国家发改委2月13日发文同意陕西省的曹家滩煤矿项目、小庄煤矿项目、小保当一号煤矿项目、小保当二号煤矿项目核准内容变更，四个煤矿项目变更后的合计产能为4,900万吨/年。

—中国煤炭资源网

【点评】：利于加快优质产能释放，优化煤炭产业结构。

钢铁

2019年1月新增社融总规模为4.64万亿，其中新增信贷3.23万亿，均创下历史新高。即便考虑到1月数据受春节扰动影响较大、社融增量中短期票据融资占比大等因素，还是可以看到货币、信用政策的供给端已全面转向，稳增长、去杠杆所引发的实体流动性紧张正在得到全面修正。

—Wind

【点评】：年后基建投资提速，货币政策相对宽松，节后钢材需求整体乐观。

有色金属

主要有色金属价格走势：

SHFE 铜：48200 元/吨，同比下降 0.15%；SHFE 铝：13385 元/吨，同比下降 1.18%；SHFE 铅 16870 元/吨，同比下降 2.91%；SHFE 锌 21400 元/吨，同比下降 4.44%；SHFE 黄金 288.25 元/克，同比增长 0.33%。

本周行业动态：

1、海德鲁第四季度氧化铝产量 78.6 万吨，环比减少 4%，同比减少 54%；全年氧化铝产量 371.2 万吨，同比减少 42%。

2、工信部发布《2018 年有色金属行业运行情况及 2019 年展望》：产量平稳增长，投资有所恢复。价格高位震荡回落，行业效率大幅下降。进出口形势有所变化，境外投资取得积极进展。供给侧结构性改革深入推进，行业转型升级不断加快。

3、根据国家海关总署数据，国内一月未锻轧铜及铜材进口量环比增加 12%。

4、生态环境部、国家发改委等九部门联合印发《废铅蓄电池污染防治行动方案》。

--Wind

化工业

本周主要细分子领域 PVC、纯碱库存回升；油价进入震荡区间，节后 POY 库存低于往年水平，下游需求在逐渐恢复中，本周 POY 与原料价差、PTA 与 PX 价差分别为 1,280、540 元。农资需求表现平淡，化肥价格稳定。聚合 MDI 和纯 MDI 下游市场需求较弱，聚合 MDI 市场本周价格上涨 300-600 元/吨，纯 MDI 价格持稳，万华 19 年 2 月中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 13,200 元/吨(比 1 月份价格上调 700 元/吨)，直销市场挂牌价 13,500 元/吨(比 1 月份价格上调 700 元/吨)；纯 MDI 挂牌价 23,700 元/吨(同 1 月份相比没有变动)。本周国内外钛白粉龙头宣涨，龙蟒佰利硫酸法钛白粉对国内客户提价 500 元/吨、对国际客户提价 100 美元/吨，Venator 对北美市场提价 150 美元/吨。上游煤炭价格略有上涨，布伦特油价维持 60 美元。

【点评】：本周油价止跌回升，油价中枢仍维持合理区间；同时关注一体化产业链龙头万华化学；PX 随着福海创、恒力等装置复产及投产，产业链利润有望重新分配，推荐产业链一体化龙头恒逸石化。制冷剂景气持续，今年均价高于去年。18 年钾肥合同价格为 CFR290 美元，较 2017 年合同价格上涨 60 美元/吨，62%钾肥折算成国内约 2,300 元/吨，长期看钾肥价格有望持续维持高位，建议关注盐湖双龙头盐湖股份(化工项目逐步扭亏)、藏格控股。磷产业链长景气复苏，关注行业龙头兴发集团、云天化，复合肥龙头重回增长，同时估值较低，建议重点关注新洋丰、金正大。

农业

2 月 19 日晚间，中共中央、国务院发布的《关于坚持农业农村优先发展 做好“三农”工作的若干意见》(简称《意见》)指出，今明两年是全面建成小康社会的决胜期，“三农”领域有不少必须完成的硬任务，全文 11,000 多字的文件对农村改革发展提出的新要求，全面推进乡村振兴，确保顺利完成到 2020 年承诺的农村改革发展目标任务。

--农业信息网

2 月 9 日，湖南省湘西自治州重大动物疫病防治指挥部办公室接到省防治重大动物疫病指挥部办公室通知，要求泸溪县重大动物疫病防治指挥部办公室对来源于吉首市凌云冷冻食品批发部冻库的产品进行抽样，在泸溪县好又多和万家福两家超市共抽取 4 个批次 12 份样品，经州动物疫病预防控制中心检测，其中由河南三全食品有限公司生产批次为 20190113H 的“三全灌汤水饺”3 份样品为非洲猪瘟病毒核酸阳性。除此之外还有金锣、科迪、康利思、齐汇、惠万家、郑荣等多个名牌的产品样品被相关部门检出非洲猪瘟病毒核酸阳性。

--农业信息网

汽车

据中国汽车工业协会统计分析，2019年1月，汽车产销比上月均呈下降，商用车降幅更为明显；与上年同期相比，汽车产销呈较快下降，乘用车降幅高于行业。

1月，汽车生产236.52万辆，环比下降4.71%，同比下降12.05%；销售236.73万辆，环比下降11.05%，同比下降15.76%。其中：乘用车生产199.51万辆，环比下降2.90%，同比下降14.39%；销售202.11万辆，环比下降9.49%，同比下降17.71%。商用车生产37.01万辆，环比下降13.44%，同比增长3.18%；销售34.62万辆，环比下降19.18%，同比下降2.18%。

从乘用车销售情况来看，与上年同期相比，四大类乘用车品种销量均呈两位数快速下降，多功能乘用车（MPV）和交叉型乘用车降幅居前。1月，基本型乘用车（轿车）销售98.62万辆，环比下降4.11%，同比下降14.89%；运动型多用途乘用车（SUV）销售87.89万辆，环比下降10.47%，同比下降18.86%；多功能乘用车（MPV）销售12.96万辆，环比下降26.45%，同比下降27.44%；交叉型乘用车销售2.64万辆，环比下降43.54%，同比下降25.99%。

--Wind

【点评】：汽车行业触底，反弹仍需动力。



五、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司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和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

附表 1：监测期内发行的债券情况

序号	债券全称	债券类型	发行总额 (亿元)	利率 (%)	债券 期限 (年)	债券 评级	主体 评级	评级机构	发行起始 日期
1	华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司 2019 年度第一期资产支持票据优先 A1 级	ABS			1.93	AAA		中诚信	2019-02-18
2	中信证券-联易融-信易 6 期供应链金融资产支持专项计划资产支持证券	ABS	3.66		1.00			-	2019-02-19
3	华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司 2019 年度第一期资产支持票据优先 A2 级	ABS			3.68	AAA		中诚信	2019-02-18
4	开源证券-平裕保理第 4 期供应链金融资产支持专项计划优先级资产支持证券	ABS	9.77	4.00	0.98	AAA		-	2019-02-15
5	锦融 2019 年第一期个人消费贷款资产支持证券优先 B 级资产支持证券	ABS			1.34	AA		中诚信	2019-02-19
6	中信证券-链融科技供应链金融 2 号第 3 期资产支持专项计划优先级资产支持证券	ABS	12.57		0.90	AAA		-	2019-02-18
7	锦融 2019 年第一期个人消费贷款资产支持证券优先 A 级资产支持证券	ABS			1.01	AAA		中诚信	2019-02-19
8	徐州粤海水务有限责任公司 2019 年度第一期资产支持票据优先级	ABS	16.80	4.25	19.05	AAA		联合	2019-02-18
9	中国环球租赁有限公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券			0.38		AAA	-	2019-02-20
10	大唐华银电力股份有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74		AA+	-	2019-02-20
11	吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74	A-1	AA	东方金诚	2019-02-19
12	国药控股股份有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74		AAA	-	2019-02-18
13	天津城市基础设施建设投资集团有限公司 2019 年度第三期短期融资券	短期融资券	25.00	3.00	1.00	A-1	AAA	联合	2019-02-14
14	中国南方电网有限责任公司 2019 年度第十期超短期融资券	短期融资券	50.00	2.35	0.08		AAA	-	2019-02-18
15	红狮控股集团有限公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券	5.00	3.62	0.74		AA+	-	2019-02-15
16	阳谷祥光铜业有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74		AA	-	2019-02-20
17	阳泉煤业(集团)有限责任公司 2019 年度第三期短期融资券	短期融资券			1.00	A-1	AAA	大公	2019-02-20
18	北京海国鑫泰投资控股中心 2019 年度第三期超短期融资券	短期融资券			0.74		AAA	-	2019-02-19
19	中国中信有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.49		AAA	-	2019-02-19
20	巨轮智能装备股份有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74		AA	-	2019-02-18
21	天津渤海国有资产经营管理有限公司 2019 年度第四期超短期融资券	短期融资券			0.49		AAA	-	2019-02-20

22	国家电力投资集团有限公司 2019 年度第六期超短期融资券	短期融资券			0.48		AAA	-	2019-02-18
23	陕西省高速公路建设集团公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74		AAA	-	2019-02-18
24	山东高速集团有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.49		AAA	-	2019-02-18
25	中国南方电网有限责任公司 2019 年度第八期超短期融资券	短期融资券	20.00	2.00	0.08		AAA	-	2019-02-14
26	四川省能源投资集团有限责任公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券			0.74		AA+	-	2019-02-19
27	广东电力发展股份有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券	6.00	2.78	0.49		AAA	-	2019-02-14
28	鞍钢集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券	短期融资券			1.00	A-1	AAA	中诚信	2019-02-20
29	中国电信股份有限公司 2019 年度第三期超短期融资券	短期融资券			0.49		AAA	-	2019-02-20
30	远东国际租赁有限公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券			0.74		AAA	-	2019-02-19
31	陕西华山旅游集团有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74		AA	-	2019-02-19
32	长沙市麓山城市建设投资有限责任公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券			0.74		AA	-	2019-02-20
33	江苏省国信集团有限公司 2019 年度第四期超短期融资券	短期融资券	10.00	2.88	0.49		AAA	-	2019-02-18
34	浙江省能源集团有限公司 2019 年度第三期超短期融资券	短期融资券			0.33		AAA	-	2019-02-18
35	冀中能源集团有限责任公司 2019 年度第三期短期融资券	短期融资券	20.00	3.55	1.00	A-1	AAA	东方金诚	2019-02-14
36	南京溧水经济技术开发区 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74		AA	-	2019-02-19
37	中国南方航空股份有限公司 2019 年度第四期超短期融资券	短期融资券			0.49		AAA	-	2019-02-19
38	福建六建集团有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券	3.00	7.50	0.74		AA	-	2019-02-15
39	北京市国有资产经营有限责任公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74		AAA	-	2019-02-20
40	北京金隅集团股份有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.59		AAA	-	2019-02-20
41	广西农垦集团有限责任公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74		AA+	-	2019-02-20
42	华侨城集团有限公司 2019 年第二期超短期融资券	短期融资券			0.74		AAA	-	2019-02-19
43	中电投融和融资租赁有限公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券			0.49		AAA	-	2019-02-20
44	中国南方航空股份有限公司 2019 年度第三期超短期融资券	短期融资券			0.25		AAA	-	2019-02-19
45	首钢集团有限公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券	25.00	3.14	0.74		AAA	-	2019-02-14
46	海通恒信国际租赁股份有限公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券			0.74		AAA	-	2019-02-19
47	扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券	10.00	3.24	0.74		AA+	-	2019-02-14

48	天津广成投资集团有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74	AA	-	2019-02-19	
49	中粮屯河糖业股份有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74	AA+	-	2019-02-19	
50	河北省新合作控股集团有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74	AA	-	2019-02-20	
51	江苏安东控股集团有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74	AA	-	2019-02-20	
52	镇江城市建设产业集团有限公司 2019 年度第四期超短期融资券	短期融资券	5.00	4.80	0.66	AA+	-	2019-02-15	
53	珠海华发集团有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74	AAA	-	2019-02-18	
54	云南省城市建设投资集团有限公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券			0.74	AAA	-	2019-02-20	
55	南京浦口经济开发有限公司 2019 年度第一期超短期融资券	短期融资券			0.74	AA+	-	2019-02-19	
56	扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券			0.74	AA+	-	2019-02-20	
57	冀中能源集团有限责任公司 2019 年度第二期超短期融资券	短期融资券			0.74	AAA	-	2019-02-20	
58	中国南方电网有限责任公司 2019 年度第九期超短期融资券	短期融资券	20.00	2.44	0.08	AAA	-	2019-02-14	
59	绍兴市柯桥区城建投资开发集团有限公司 2019 年度第一期定向债务融资工具	定向工具	5.00	5.59	2.00	AA	-	2019-02-14	
60	阜阳交通能源投资有限公司 2019 年度第一期定向债务融资工具	定向工具	3.00	5.75	3.00	AA	-	2019-02-18	
61	中国蓝星(集团)股份有限公司 2019 年公开发行公司债券(第二期)(品种一)	公司债			3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-20
62	厦门翔业集团有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)	公司债			3.00	AAA	AAA	联合	2019-02-20
63	中建投租赁股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券(第一期)	公司债			3.00		AA+	-	2019-02-20
64	重庆龙湖企业拓展有限公司公开发行 2019 年公司债券(第一期)(品种二)	公司债			7.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-19
65	中国南方航空股份有限公司 2019 年公开发行公司债券(第一期)	公司债			3.00	AAA	AAA	联合	2019-02-20
66	北京长安投资集团有限公司 2019 年非公开发行公司债券(第一期)	公司债			3.00	AA	AA	联合	2019-02-20
67	金茂投资管理(上海)有限公司公开发行 2019 年公司债券(第一期)	公司债			5.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-20
68	平安不动产有限公司面向合格投资者公开发行 2019 年可续期公司债券(第二期)	公司债			3.00	AAA	AAA	联合	2019-02-20
69	北京住总集团有限责任公司 2019 年公开发行公司债券(第一期)(品种一)	公司债		4.07	5.00	AA+	AA+	联合	2019-02-18
70	苏州市吴中国裕资产经营有限公司非公开发行 2019 年公司债券(第一期)	公司债			3.00	AA+	AA+	中诚信	2019-02-20
71	重庆龙湖企业拓展有限公司公开发行 2019 年公司债券(第一期)(品种一)	公司债			5.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-19
72	中交地产股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券(第一期)	公司债			3.00		AA	-	2019-02-18
73	水发集团有限公司 2019 年非公开发行可续期公司债券(第一期)	公司债			3.00		AA+	-	2019-02-20

74	中国蓝星(集团)股份有限公司 2019 年公开发行公司债券(第二期)(品种二)	公司债			5.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-20	
75	中国长江电力股份有限公司公开发行 2019 年公司债券(第一期)	公司债	3.45	3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-15		
76	厦门翔业集团有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)	公司债			5.00	AAA	AAA	联合	2019-02-20	
77	南京银行股份有限公司 2019 年第一期金融债券(品种一)	金融债			3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-20	
78	南京银行股份有限公司 2019 年第一期金融债券(品种二)	金融债			5.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-20	
79	国信证券股份有限公司 2019 年度第二期短期融资券	金融债			0.25	A-1	AAA	中诚信	2019-02-19	
80	光大证券股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券(债券通)	金融债			0.25	A-1	AAA	中诚信	2019-02-19	
81	2019 年烟台中宠食品股份有限公司可转换公司债券	可转债	1.94	0.40	6.00	A+	A+	中诚信	2019-02-14	
82	2019 年深圳市尚荣医疗股份有限公司可转换公司债券	可转债	7.50	0.40	6.00	AA	AA	联合	2019-02-14	
83	2019 年第一期杨凌城乡投资建设开发有限公司公司债券	企业债			7.80	7.00	AA	AA	东方金诚	2019-02-19
84	2019 年第一期江苏海州湾发展集团有限公司公司债券	企业债	3.30	7.30	7.00	AA	AA	上海新世纪	2019-02-14	
85	兖矿集团有限公司 2019 年度第一期中期票据(品种一)	中期票据			3.00	AAA	AAA	东方金诚	2019-02-20	
86	湖北福星科技股份有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据	5.00	8.50	3.00	AA	AA	中诚信	2019-02-14	
87	国家电力投资集团有限公司 2019 年度第一期中期票据(品种一)	中期票据	16.00	3.39	3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-14	
88	泰州华诚医学投资集团有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			3.00	AA	AA	联合	2019-02-20	
89	河南省农业综合开发有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据	3.00	4.37	3.00	AA+	AA+	联合	2019-02-18	
90	广西投资集团有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-18	
91	重庆市迪马实业股份有限公司 2019 年度第一期中期票据(品种一)	中期票据			3.00	AA	AA	联合	2019-02-19	
92	上海上实(集团)有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			3.00	AAA	AAA	上海新世纪	2019-02-18	
93	金华融盛投资发展集团有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据	10.00	7.00	5.00	AA	AA	东方金诚	2019-02-15	
94	南京市浦口区国有资产投资经营有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			5.00	AA+	AA+	上海新世纪	2019-02-20	
95	水发集团有限公司 2019 年度第一期绿色中期票据	中期票据			5.00	AA+	AA+	大公	2019-02-19	
96	武汉航空港发展集团有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			5.00	AA+	AA+	上海新世纪	2019-02-20	
97	河北交通投资集团公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			3.00	AAA	AAA	上海新世纪	2019-02-20	
98	珠海港控股集团有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			3.00	AA+	AA+	上海新世纪	2019-02-20	
99	连云港港口集团有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			5.00	AA+	AA+	上海新世纪	2019-02-20	

100	鞍钢集团有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-20
101	国家电力投资集团有限公司 2019 年度第一期中期票据(品种二)	中期票据	7.00	3.70	5.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-14
102	南京扬子国资投资集团有限责任公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-20
103	重庆市迪马实业股份有限公司 2019 年度第一期中期票据(品种二)	中期票据			3.00	AA	AA	联合	2019-02-19
104	大同煤矿集团有限责任公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			3.00	AAA	AAA	联合	2019-02-18
105	广州越秀集团有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-20
106	河钢集团有限公司 2019 年度第二期中期票据(品种一)	中期票据	12.00	4.91	3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-14
107	上海复星高科技(集团)有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			5.00	AAA	AAA	上海新世纪	2019-02-20
108	兖矿集团有限公司 2019 年度第一期中期票据(品种二)	中期票据			5.00	AAA	AAA	东方金诚	2019-02-20
109	江苏高淳经济开发区开发有限公司 2019 年度第二期中期票据	中期票据	5.00	6.20	5.00	AA	AA	东方金诚	2019-02-14
110	中国平煤神马能源化工集团有限责任公司 2019 年度第二期中期票据	中期票据			3.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-18
111	河钢集团有限公司 2019 年度第二期中期票据(品种二)	中期票据	18.00	5.28	4.00	AAA	AAA	中诚信	2019-02-14
112	冀中能源峰峰集团有限公司 2019 年度第一期中期票据	中期票据			2.00	AAA	AA	东方金诚	2019-02-18
113	江苏长江口开发集团有限公司 2019 年度第二期中期票据	中期票据			3.00	AA	AA	上海新世纪	2019-02-20