

债券周刊

本期间（6.15-6.21）新增违约债券一只，违约主体为华夏幸福基业股份有限公司，本息展期。根据 Wind 统计，2021 年至今累计已有 72 只债券出现违约，违约金额合计为 702.72 亿元。

1、本期间负面事件：

发生日期	事件类型	发行人	涉及债券
2021/6/21	本息展期	华夏幸福基业股份有限公司	18 华夏 03

2、本期间评级调整：

企业名称	评级机构	本次评级 /展望	上次评级/ 展望	所属行业	企业性质	债券名称（存续）
锦江（国际）集团有限公司	惠誉国际	BBB-/ 稳定	BBB+/-	-	地方国有企业	16 锦江国际 MTN002、20 锦江国际 MTN001 等
渤海租赁股份有限公司	联合资信	A+/ 负面	AA/ 负面	非银金融	其他企业	18 渤租 05、18 渤金 03 等
海能达通信股份有限公司	中诚信	AA-/ 负面	AA/ 负面	通信	民营企业	21 海能 01、18 海能 01 等

净融资额持续上升 信用利差整体走阔

—信用债周报

上周（6月8日至6月14日）各期限发行利率呈多数上行态势，整体变化幅度为0BP至6BP。上周信用债发行总量上升，除企业债发行量略有减少外，其余各品种发行量均有不同程度增加，且中票及公司债增幅较大；信用债净融资额环比持续上升，且保持正值。发行等级方面，上周信用债发行主体以高等级为主，AAA级发行额占比61.55%，AA+级占比25.95%，AA级占比12.28%。发行期限方面，信用债新券发行1年期以内品种占比较大，1年期以内发行额占比31.42%，1年期占比6.13%，3年期占比25.25%，5年期占比27.74%。二级市场方面，上周信用债总成交量较前周下降，各品种成交量均有所下降。信用利差方面，中短融信用利差整体走阔；企业债1年期、3年期、7年期信用利差走阔，5年期信用利差收窄；城投债中高等级品种利差走阔，低等级品种利差收窄。

6月10日，第十三届陆家嘴论坛，中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清发表“加快构建新发展格局 努力防止金融风险再次蔓延”的讲话，讲话提到“现阶段最突出的一项任务就是进一步加大直接融资比重。”

在去年新增社会融资规模中，债券和股票融资占比已经达到37%左右，还可以有更大的发展空间，特别是债券市场还有很大潜力。妨碍其健康成长的一个主要短板是，债券市场法制还不够健全。迫切需要让各级政府、企业、中介机构和投资者都认识到逃废债不仅是不道德的行为，而且是违法违规甚至是犯罪的行为。根本性举措是加快以信息披露为核心的注册制改革，真正加强投资者适当性管理，确保发行方、中介机构、投资者严格依法履行各自义务，承担各自责任。”我们认为，债券市场在提升直接融资比重、提高市场资源配置效率、服务实体经济方面发挥了重要作用，但经历过华晨、永煤等重量级违约后，债券市场信心受到较大影响，而夯实债券市场信用基础的关键还是制度建设，近期监管部门的表态也反映出债券市场正朝着市场化、法治化的方向推进。

“房住不炒”基调不变，稳房价的预期不变，房地产长效机制框架下的相关政策不断成熟完善，现已形成土地、房企及银行三个维度的监测和调控，房企的经营模式由融资驱动规模增长转向经营驱动质量增长，地产融资端结构调整趋势不变，销售回款仍是保障房企现金流的重要方式，信用分化将延续，强者恒强的局面将会不断强化，大型优质房企地位持续巩固，可适当关注“三道红线”改善、土储充足的高等级大型房企债券的投资机会。城投债投资可在财政实力较强、债务负担较轻的地区适当下沉，挖掘其中流动性较好的公益类项目债，控制好久期，警惕财政实力过弱、债务负担过重的“网红”区域。

一级市场：发行量回升，发行指导利率上行

6月8日至6月14日，企业债、公司债、中期票据、短期融资券、定向工具共发行230只，发行金额2224.06亿元，周环比上升41.39%，信用债净融资额537.40亿元，周环比增加193.34亿元。

交易商协会公布的发行指导利率多数上行。1 年期品种利率变化幅度为1BP至6BP，3 年期品种利率变化幅度为1BP 至5BP，5 年期品种利率变化幅度为2BP 至4BP，7 年期品种利率变化幅度为0BP 至4BP。

发行等级方面，上周信用债发行主体以高等级为主，AAA 级发行额占比61.55%，AA+级占比25.95%，AA 级占比12.28%。发行期限方面，信用债新券发行1 年期以内品种占比较大，1 年期以内发行额占比31.42%，1 年期占比6.13%，3 年期占比25.25%，5 年期占比27.74%。

二级市场：市场成交量下降，信用利差整体走阔6 月8 日至6 月14 日，信用债合计成交3624.49 亿元，成交量周环比下降13.49%。企业债、公司债、中期票据、短融、定向工具分别成交166.52 亿元、76.26 亿元、1589.57 亿元、1354.49 亿元、437.66 亿元。各品种成交量较前周均有所下降。

信用利差方面，中短融信用利差整体走阔；企业债1 年期、3 年期、7 年期信用利差走阔，5 年期信用利差收窄；城投债中高等级品种利差走阔，低等级品种利差收窄。当前中短期品种期限利差处于历史中高分位，具体来看，中短融3Y-1Y 期限利差处于62.90%分位，企业债3Y-1Y 期限利差处于72.50%分位，城投债3Y-1Y 期限利差处于67.30%分位，低评级品种评级利差处于历史高位，具体来看，中短融（AA-）-（AAA）利差位于92.00%分位数，企业债（AA-）-（AAA）利差位于91.70%分位，城投债（AA）-（AAA）利差位于94.40%分位。

信用评级调整统计

6 月8 日至6 月14 日，共有1 家公司评级（展望）进行调整，其中评级（展望）下调1 家，数量较前周减少1 家，无评级（展望）上调，数量较前周减少2家。

违约债券跟踪统计：

6 月8 日至6 月14 日，共有2 家发行人违约，分别为东旭集团有限公司、华夏幸福基业控股股份公司，违约债券分别为“18 东集03”、“20 华EB02”。

风险提示：经济波动超预期，政策超预期，企业再融资能力大幅下降等。

流动性投放保持平稳 市场利率涨跌不一

——利率债周报

本周央行公开市场操作货币投放500亿元，货币回笼500亿元，货币净投放0亿元。本周开展1000亿MLF 操作，中标利率2.95%，与前期一致。

质押式回购利率互有涨跌。6月11日，DR001 加权平均利率为2.00%，较上周五下跌18个BP；DR007加权平均利率为2.15%，较上周下跌2 个BP；DR014 加权平均利率为2.21%，较上周五上涨7个BP；Shibor利率下行为主。6月11日，Shibor隔夜为2.00%，较上周五下跌17个BP；Shibor1月为2.38%，较上周五一致，Shibor3 月为2.43%，较上周五下跌1个BP。

本周银行间质押式回购日均成交量为40395.23亿元，较上周减少4.44亿元。

本周利率品种共发行总额13807.6亿元，到期偿还总额为11103.5亿元，净融资额2704.1亿元。其中国债发行额1962.7亿元，地方政府债发行额2972.65亿元，政策性银行债发行额1159.8亿元。

国债收益率普遍上行。6月11日，十年期国债收益率为3.13%，较上周五上涨4个BP，五年期国债收益率为3.01%，较上周五上涨4个BP，二年期国债收益率2.75%，上涨6个BP。

国开债收益率互有涨跌。6月11日，十年期国开债收益率为3.51%，较上周五下跌2个BP，七年期国开债收益率为3.45%，上涨2个BP，五年期国开债收益率为3.31%，上涨5个BP，三年期国开债收益率3.14%，上涨5个BP，一年期国债收益率2.56%，上涨2个BP。

风险提示：海外货币政策扰动 经济复苏程度。

附：2021 年至今违约债券的相关信息统计：

序号	发行人	行业	公司属性	债券名称	债券分类	发生日期	余额 (亿元)	票面 利率	最新进展
1	鸿达兴业集团有限公司	材料	民营	20 鸿达兴业 SCP002	短融	2021-2-26	10	7	目前鸿达兴业集团存续债券 6 只，存续规模 29.7 亿元。今年 2 月其还有两笔债券相继到期，分别为 3 亿元“18 鸿达 01”和 10 亿元的“20 鸿达兴业 SCP002”。
				19 鸿达兴业 MTN001	中票	2021-1-26	9	7.2	
				18 鸿达兴业 MTN001	中票	2021-1-15	13	7	
2	紫光集团有限公司	技术硬件与设备	中央国有企业	16 紫光 02	私募债	2021-3-23	3.01	5.3	截至 2021 年 1 月 14 日，紫光集团合计负有清偿义务的已到期债务的累计金额为人民币 2,067,489,734.29 元，公司全资子公司紫光国际控股有限公司负有清偿义务的已到期美元债合计 462,676,000.00 美元。
				17 紫光 03	公司债	2021-3-23	20	4.94	
				19 紫光 02	公司债	2021-3-23	20	4.94	
				18 紫光 PPN001	定向工具	2021-3-16	25	6.2	
				19 紫光 01	公司债	2021-1-25	6	5.11	
				16 紫光 01	私募债	2021-1-14	2.95	5.6	
3	北京信威通信技术股份有限公司	技术硬件与设备	民营	16 信威 01	公司债	2021-1-25	5	7.5	由于公司为海外项目提供担保陆续发生担保履约，且公司正在进行的重大资产重组程序复杂，公司融资能力受限，公司整体资金压力大，无法按期支付“16 信威 01”本金及利息。

4	北大方正集团有限公司	软件与服务	中央国有企业	19 方正 MTN001	中票	2021-1-28	14	5.8	未按时兑付利息，构成实质违约。
5	天津房地产集团有限公司	房地产业	地方国有企业	18 天房 02	私募债	2021-3-8	2.85	9.5	未按时兑付本息，构成实质违约。
				16 天房 01	私募债	2021-2-1	8.77	7.7	
				16 天房 03	私募债	2021-1-26	7	7.7	
6	中国吉林森林工业集团有限责任公司	林业	地方国有企业	15 森工集 MTN001	中票	2021-2-7	10	10.55	实质违约
7	康得新复合材料集团股份有限公司	橡胶和塑料制品业	民营	17 康得新 MTN001	中票	2021-2-18	10	5.5	实质违约
8	华夏幸福基业股份有限公司	房地产业	民营	20 华夏幸福 MTN002	中票	2021-4-20	5	5.17	实质违约
				20 华夏幸福 MTN001	中票	2021-3-23	10	5.5	
				17 幸福基业 MTN001	中票	2021-2-27	18	5.8	
9	三亚凤凰国际机场有限责任公司	航空运输业	地方国有	17 凤凰 MTN002	中票	2021-2-10	5	10.19	未按时兑付本息，构成实质违约。
				19 凤凰机场 SCP001	短融	2021-3-2	5	6	
10	海南航空控股股份有限公司	航空运输业	地方国有	19 海南航空 SCP003	超短融	2021-2-10	10	4	提前到期未兑付，构成实质违约。

				19 海南航空 SCP002	超短融	2021-2-10	7.5	4.35	
				16 海南航空 MTN001	中票	2021-2-10	25	8.46	
				15 海南航空 MTN001	中票	2021-2-10	25	8.78	
11	云南祥鹏航空有 限责任公司	航空运输业	地方国有	17 祥鹏 MTN001	中票	2021-2-10	5	9.9	提前到期未兑付，构成实质违约。
12	中融新大集团有 限公司	资本货物	民营	18 中融新大 MTN002	中票	2021-4-19	6.492	8	实质违约。
				18 中融新大 MTN001	中票	2021-3-2	15	7.5	
13	中国城市建设控 股集团有限公司	土木工程建 筑业	民营	16 中城建 MTN001	中票	2021-3-1	18	3.97	未按时兑付本息，构成实质违约。
14	中信国安集团有 限公司	资本货物	公众企业	16 中信国安 MTN001	中票	2021-3-9	16	4.49	未按时兑付本息，构成实质违约。
15	天津航空有限责 任公司	航空运输业	地方国有 企业	16 天津航空 MTN001	中票	2021-3-13	10	9.9	首次违约。
				16 天津航空 MTN004	中票	2021-3-13	10	8.84	
				17 津航空 MTN001	中票	2021-3-13	13	8.71	

				17 津航空 PPN001	定向工具	2021-3-15	10	7.5	
16	康美药业股份有限公司	医药制造业	民营	18 康美MTN003	中票	2021-4-20	10	5.5	实质违约
				18 康美MTN002	中票	2021-3-29	10	6.1	
				18 康美MTN001	中票	2021-3-22	10	6.28	
17	宁夏远高实业集团有限公司	材料	民营	16 宁远高	公司债	2021-4-12	5.3	8.05	实质违约
18	新华联控股有限公司	资本货物	民营	18 新华联控 MTN001	中票	2021-4-23	5	8	实质违约
19	同济堂医药有限公司	医疗保健	民营	18同济01	公司债	2021/4/26	2.3	7.8	未按时兑付本息
				18同济02			2.299		
20	天津房地产集团有限公司	房地产	国企	16天房03	公司债	2021/4/26	7	7.7	未按时兑付本息
21	北讯集团股份有限公司	通讯	民营	18北讯03	公司债	2021/4/26	7.63	8	未按时兑付本息
22	北京紫光通信科技集团有限公司	技术硬件与设备	中央国有企业	18紫光通信 PPN001	定向工具	2021/4/26	25	6.2	未按时兑付本息
23	北京信威通信技术股份有限公司	通讯	民营	16 信威 02	公司债	2021/4/27	4.97	7.8	未按时兑付本息
24	宜华企业(集团)有限公司	家具制造业	民营	17宜华企业 MTN001	中票	2021/5/6	2	7	未按时兑付本息
25	隆鑫控股有限公司	汽车与汽车零部件	民营	16隆鑫MTN001	中票	2021/5/6	6	6	未按时兑付本息

26	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	民营	16华夏06	公司债	2021-4-12	40	7.2	展期
27	宁夏晟晏实业集团有限公司	黑色金属矿采选业	民营	16晟晏债	公司债	2021-5-19	6	7.5	展期
28	东旭光电科技股份有限公司	电子元件及设备	民营	15东旭债	公司债	2021-5-18	9.5	6.8	展期
29	泰禾集团股份有限公司	房地产	民营	H6泰禾02	公司债	2021-5-25	0.5	6	未按时兑付本息
				H6泰禾03		2021-5-25	15	6	
30	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	民营	17幸福基业MTN001	中期票据	2021-5-24	18	5.8	未按时兑付本息
31	阳光凯迪新能源集团有限公司	建筑业	民营	H6凯迪债	公司债	2021-6-2	18	6.8	未按时兑付本息
32	九通基业投资有限公司	房地产	民营	18九通02	公司债	2021-6-1	14	5.9	本息展期
33	华夏幸福基业控股股份公司	房地产	民营	20华EB02	可交债	2021/6/15	1.3	6.9	未按时兑付本息
34	东旭集团有限公司	综合	民企	18东集03	私募债	2021/6/15	15	7.5	未按时兑付本息
35	九通基业投资有限公司	房地产	民营	18九通03	私募债	2021/6/11	9.1	5.9	本息展期
36	皱鹰农牧集团股份有限公司	畜牧业	民营	H6皱鹰01	私募债	2021/6/9	6	7.2	本息展期
37	中国泛海控股集团有限公司	综合	民营	18泛海G1	公司债	2021/6/7	10	7.5	本息展期

38	渤海租赁股份有限公司	租赁业	其他企业	19渤海租赁SCP002	超短融	2021/6/7	5	3.98	本息展期
39	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	民营	18华夏03	公司债	2021/6/21	20	4.4	本息展期