

债券周刊

本期间（8.18-8.23）无新增违约债券。根据 Wind 统计，2021 年至今累计已有 110 只债券出现违约，违约金额合计为 1089 亿元。

1、本期间负面事件：

无

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）
郑州煤炭工业（集团） 有限责任公司	大公国际	A/负面	AA-/稳定	采掘	地方国企	15 郑煤 MTN001
湖南景峰医药股份有限 公司	中诚信	BBB/-	A/-	医药 生物	民营企业	16 景峰 01

热度稍退 “稳”字当先

——信用债周报

一级市场发行概况

信用债发行规模下降，到期规模上升，净融资环比下降。本周信用债共计发行 2831 亿元，较前一周减少 5%；到期和提前偿还规模共计 2069 亿元，较前一周增加 23%；净融资规模 762 亿元，较前一周减少 43%。

城投债占比略有下降。本周发行的信用债中，城投债占比下跌 3%至 42%。

产业债则主要集中在工业、公用事业和金融，占比分别为 22%、11%和 7%。

主体级别中枢下移。本周 AAA 主体发债规模 1807 亿元，占比 67%，较上周减少 2 个百分点。AA+和 AA 主体的发行规模占比分别为 25%和 10%。

发行利率与利差走势

各级别发行利率涨跌互现。本周，无增信 AAA、AA+和 AA 主体的信用债平均发行利率较上周分别下跌 14.6BP、上行 32BP、下跌 37BP；发行利差较上周分别收窄 13BP、扩大 24BP、收窄 28BP。

区域发行利差区整体扩大，部分区域成本较高。本周全国各省市平均发行利差区间为 [41BP-467BP]，较上周有所扩大。本周发行成本最高的是广西省 AA+主体，平均发行利率和发行利差分别达到 7.3%和 468BP，成本高于多数东部省份的 AA 主体。

二级市场成交概况

信用债成交规模略有回落。本周信用债二级市场交易规模为 5,160 亿元，较上周小幅回落 0.4%。

房地产行业本周交易活跃度较高。本周房地产行业的成交仍然活跃，万科、中海、富力等多家地产企业登上债券成交活跃榜。其中“18 富力 08”的估值收益率达到 26.32%，折价成交幅度较大。

到期收益率与利差走势

到期收益率涨跌互现。本周低等级城投债收益率多数下行，高等级城投债到期收益率多数上行。产业债方面，6M、1Y 期产业债到期收益率全线下行，三年期以上的产业债到期收益率多数上行。

信用利差整体收窄。从周均信用利差来看，本周城投债除 3Y、5Y 期AAA、AA+级别城投债信用利差小幅走阔，其余各期限级别信用利差全线收窄。产业债方面，6M、1Y 期 AAA、AA+级别信用利差大幅收窄，其他级别和期限信用利差企稳或小幅走阔。

本周评级变动

本周共有两家企业涉及主体或债项级别下调，均为产业主体。

上周资金面较宽松，债市仍有调整压力

—利率债周报

1、一级市场：上周利率债周发行量及净融资额均环比上升，同业存单周发行量及净融资额均环比上升。

2、二级市场：国债及国开债除1年期外，全线下行；国债期货价格小幅波动，成交量环比上升。

3、资金利率：央行全口径净回笼1000亿元，整体资金利率下行居多，资金面较宽松，8月LPR报价连续16个月保持不变。

4、实体经济：上周高炉开工率小幅下行；商品房成交面积周环比下降，土地市场成交面积周环比下降；7月经济增速有所放缓。

5、通货膨胀：上周农产品价格下行为主，工业原材料价格下行居多。

6、全球国债：海外国债收益率多数下行；美国10Y国债收益率报1.26%。

7、汇率、贵金属和原油：美元指数小幅上行，人民币兑美元汇率小幅贬值，黄金价格小幅上行，原油期货价格小幅下降。

8、本周观点：

上周央行全口径净回笼资金1000亿元，其中开展7天逆回购500亿元，共有逆回购到期500亿元；MLF 365D投放6000亿元，MLF 365D回笼7000亿元。上周整体资金利率下行居多，资金面较宽松。其中，DR007报收2.09%，下行10.03bp；R007报收2.14%，下行7.23bp。上周国债及国开债除1年期外，全线下行。其中，10Y国债收益率下行2.72BP，为2.85%；10Y国开债下行3.96BP，为3.18%。

上周影响债市的主要事件：

1) MLF缩量等价续作及LPR连续16个月保持不变，我们认为，MLF缩量续作主要考虑上月降准释放的长期资金约1万亿，除了对冲7月的税期高峰及对小微企业的经营支持之外，还用于归还7月到期及部分8月到期的MLF；8月MLF及LPR利率均保持不变，一方面打消了市场对降准后续降息的预期，另一方面也反应出央行稳健的货币政策。

2) 7月经济增速有所放缓，生产、消费、投资增速均明显回落，我们认为，或受基数效应，洪水及疫情扰动的影响有关。

3) 7月一般公共预算收入同比增长11.1%，一般公共预算支出同比下降4.9%，或反映出财政支出节奏较慢，在730政治局会议明确要求“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”的背景下，我们预计后续财政支出将温和发力。

对于债市的观点，我们认为，短期内债市仍将面临小幅调整压力。

9、风险提示

疫情发展超预期；经济数据超预期；不确定性风险等。

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
40	康美药业股份有限公司	医药	民营	18康美TN004	中票	2021/6/21	10	7	未按时兑付本息
41	上海巴安水务股份有限公司	商业和专业服务	民营	17巴安债	公司债	2021/6/30	2.7	6.5	未按时兑付回售款
42	中信国安集团有限公司	资本货物	公众企业	18中信国安MTN001	中票	2021/6/28	12	7	未按时兑付本息
43	康美药业股份有限公司	医药	民营	18康美MTN005	中票	2021/6/28	10	6.8	未按时兑付本息
44	宁夏晟晏实业集团有限公司	采矿业	民营	16晟晏02	公司债	2021/7/12	0.07	7.8	本息展期
45	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	民营	19蓝光MTN001	中票	2021/7/12	9	7.5	未按时兑付本息
46	泛海控股股份有限公司	综合	民营	19泛海01	公司债	2021/7/9	5.5	7.5	本息展期
47	康美药业股份有限公司	医药	民营	17康美MTN001	中票	2021/7/19	5.3	5.2	未按时兑付本息
48	鸿达兴业集团有限公司	材料	民营	20鸿达01	公司债	2021/7/19	5.3	6.5	本息展期
49	中融新大集团有限公司	批发	民营	17中融新大MTN001	中票	2021/7/19	15	7.4	未按时兑付本息
50	南京建工产业集团有限公司	建筑	民营	18丰盛01	公司债	2021/7/19	5	7.5	未按时兑付本息

51	北讯集团股份有 限公司	通讯	民营	18北讯04	公司债	2021/7/16	5.38	7.8	未按时兑付本息
52	重庆协信远创实 业有限公司	地产	民营	16协信06	公司债	2021/7/14	5.38	7.8	未按时兑付本息
53	康得新复合材料 集团股份有限 公司	材料	民营	17康得新 MTN002	中票	2021/7/14	10	5.48	本息展期
54	东旭集团有限公 司	资本货物	民营	16东旭02	公司债	2021/7/26	7.23	7.8	未按时兑付本息
55	四川蓝光发展股 份有限公司	房地产	民营	19蓝光02	公司债	2021/7/23	11	7.5	未按时兑付回收款和利息
56	鸿达兴业集团有 限公司	材料	民营	20鸿达02	公司债	2021/7/22	0.75	6	本息展期
57	中国泛海控股集 团有限公司	综合	民营	18泛海G1	公司债	2021/7/20	10	7.55	本息展期
58	泰禾集团股份有 限公司	房地产	民营	H8泰禾01	公司债	2021/8/2	15	8.5	未按时兑付本息
59	四川蓝光发展股 份有限公司	房地产	民营	21蓝光 MTN001	中票	2021/7/31	10	7.2	触发交叉违约
				20蓝光 MTN002	中票	2021/7/31	10	7	触发交叉违约
				20蓝光 MTN003	中票	2021/7/31	15	7	触发交叉违约
				20蓝光CP001	短融	2021/7/29	7	6.5	未按时兑付本息
				20蓝光 MTN001	中票	2021/7/28	5	7.2	触发交叉违约

59	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	民营	20蓝光02	公司债	2021/7/28	7.5	7.15	提前到期未兑付
				19蓝光04	公司债	2021/7/28	3	7	提前到期未兑付
				16蓝光01	公司债	2021/7/28	11.81	7.4	提前到期未兑付
				19蓝光01	公司债	2021/7/28	7.23	7.5	提前到期未兑付
				20蓝光04	公司债	2021/7/28	8	7	提前到期未兑付
				19蓝光07	公司债	2021/7/28	4	7.5	提前到期未兑付
60	宁夏晟晏实业集团有限公司	采矿业	民营	18晟晏01	公司债	2021/8/6	0.54	8.5	本息展期
61	上海新文化传媒集团股份有限公司	媒体	民营	16文化01	公司债	2021/8/5	2.16	8	本息展期
62	西藏金融租赁有限公司	多元金融	民营	18西藏租赁债01	公司债	2021/8/3	30	5.8	本息展期
63	九通基业投资有限公司	综合	民营	17九通01	公司债	2021/8/17	10	6.2	本息展期
64	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	民营	16蓝光MTN003	中票	2021/8/12	2.8	7.5	未按时兑付本息
65	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	房地产	民营	19三盛05	公司债	2021/8/9	5.3	8.2	未按时兑付本息

