

债券周刊

本期间（5.24-5.30）新增违约债券三只，违约主体为泰禾集团股份有限公司、华夏幸福基业股份有限公司，未按时兑付本息。根据 Wind 统计，2021 年至今累计已有 69 只债券出现违约，违约金额合计为 680 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
2021/5/25	未按时兑付本息	泰禾集团股份有限公司	H6 泰禾 02、H6 泰禾 03
2021/5/24	未按时兑付本息	华夏幸福基业股份有限公司	17 幸福基业 MTN001

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）
三环集团有限公司	中证鹏元	AA-/-	AA+/-	汽车	地方国有企业	12 三环债
泛海控股股份有限公司	东方金诚	A/负面	AA-/-	非银行金融	民营企业	18 泛海 01、20 泛海 02、19 泛海 01 等
中国泛海控股集团有限公司	东方金诚	A/负面	AA-/-	综合	民营企业	16 泛海 03、15 泛海 02、19 泛海 F1 等

政府债券发行上量 收益率向下动力不足 ——利率债周报

重要事项

国务院领导人强调，要高度关注世界经济周期性变化以及国际大宗商品价格波动，用市场化办法做好大宗商品保供稳价工作。

重要数据

1-4 月全国规模以上工业企业实现利润总额25943.5 亿元，同比增长1.06 倍，比2019 年1-4 月增长49.6%，两年平均增长22.3%，工业企业利润持续高增长。

公开市场操作与货币市场

本周央行公开市场有500亿元逆回购到期，进行500亿元逆回购，本周公开市场操作完全对冲到期量。下周央行公开市场将有500亿元逆回购到期。本周商业银行共发行同业存单4155.5亿元，发行量较上周有所下降。本周同业存单发行利率整体以下降为主。资金面方面，银行间主要回购利率均有所上升，流动性收紧。

债市运行

本周一级市场共发行利率债130 只，实际发行总额5418.4 亿元（较上周增加1158.5 亿元），到期1619.7 亿元，净融资3798.7 亿元（较上周增加1460.8 亿元），其中国债、地方政府债、政金债净融资分别为453.0、2375.2 和970.5亿元，与上周相比分别变动-504.8、929.7、1035.9 亿元。后续一级市场等待发行利率债32 只，计划发行金额2784.6 亿元。二级市场方面，国债和地方债发行放量，流动性收敛，收益率继续向下的动力不足；关注下周PMI 数据。

净融资额持续为负，信用利差再分化 ——信用债周报

上周（5月18日至5月24日）各期限发行利率延续下行态势，整体变化幅度为-2BP至0BP。除企业债发行仍未破零外，其余各品种发行量均有较大幅度增加，上周信用债发行总量回升；净融资额环比有所回升，但仍为负值。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74.57%，AA+级占比16.02%，AA级占比6.63%。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46.48%，1年期占比7.61%，3年期占比20.75%，5年期占比14.70%。二级市场方面，上周信用债总成交量较前周有所下降，其中企业债和公司债成交量有所上升，中期票据、短融和定向工具成交量有所下降。信用利差方面，中短融、企业债及城投债1年期品种信用利差均收窄，中短融及企业债3年期、7年期品种评级利差多数走阔，城投债3年期品种评级利差多数收窄。

5月17日，首批9单基础设施公募REITs项目获证监会准予注册的批复（上交所5单，深交所4单）

根据招募说明书信息，首批公募REITs预计总发行规模为302.7亿元，封闭期限为20-99年。首批项目涵盖收费公路、产业园、仓储物流和污水处理四大主流基础设施类型，覆盖京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区、长江三角洲等重点区域。基础设施公募REITs具有流动性较高、收益相对稳定、安全性较强等特点，可有效盘活基础设施存量资产，拓展基础设施权益融资渠道，优化社会资源配置，引导中长期资金参与资本市场，并为投资者提供更多样化的投资工具和产品。地产债方面，随着房地产长效机制框架下的相关调控政策不断成熟完善，房企的经营模式将由融资驱动规模增长转向经营驱动质量增长，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”改善的高等级大型房企债券的投资机会。城投债方面，短期内城投公开债直接违约的可能性依旧较小，但弱资质城投公司信用风险暴露正在路上，城投打破刚兑信仰是大势所趋。城投债信用分化或将成为未来的趋势，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。

1、一级市场：发行量回升，发行指导利率下行

5月18日至5月24日，企业债、公司债、中期票据、短期融资券、定向工具共发行158只，发行金额1708.91亿元，周环比上升117.14%，信用债净融资额-311.17亿元，周环比增加520.85亿元。

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

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74.57%，AA+级占比16.02%，AA级占比6.63%。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46.48%，1年期占比7.61%，3年期占比20.75%，5年期占比14.70%。

2、二级市场：市场成交量下降，信用利差分化

5月18日至5月24日，信用债合计成交4595.40亿元，成交量周环比下降16.55%。企业债、公司债、中期票据、短融、定向工具分别成交255.93亿元、136.71亿元、2402.65亿元、1541.89亿元、618.22亿元。其中企业债和公司债成交量有所上升，中期票据、短融和定向工具成交量有所下降。

信用利差方面，中短融、企业债及城投债信用利差均整体收窄，且1年期、3年期品种收窄幅度较大。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76.10%分位，企业债3Y-1Y期限利差处于81.30%分位，城投债3Y-1Y期限利差处于73.70%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97.30%分位数，企业债(AA-)-(AAA)利差位于96.00%分位，城投债(AA-)-(AAA)利差位于96.70%分位。

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