债券周刊

本期间（5.10-5.16）新增违约债券一只，为华夏幸福基业股份有限公司发行的16华夏06，展期。根据 Wind 统计，**2021 年至今累计已有 65 只债券出现违约，违约金额合计为 629 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
2021/5/12	展期	华夏幸福基业股份有限公司	16 华夏 06

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）
树业环保科技股份有限公司	中证鹏元	A/负面	AA-/负面	材料	民营企业	G18 树业、18 树业环保绿色债
重庆协信远创实业有限公司	联合资信	C/-	B/负面	房地产	中外合资	16 协信 06、16 协信 08、16 协信 05

经济数据未超预期，货币政策保持稳健——利率债周报

本周国债和国开债收益率继续窄幅波动，全周呈“V型”走势，期末短端收益率以小幅上行为主，长端国债收益率略有下行，长端国开债收益率基本走平。主要品种收益率方面，本周1年期国债收益率上行1BP至2.3300%，2年期国债收益率下行0.33BP至2.6181%，3年期国债收益率上行1.35BP至2.7475%，5年期国债收益率下行0.49BP至2.9367%，7年期国债收益率下行3.55BP至3.0901%，10年期国债收益率下行1.67BP至3.1422%，10-1年期限利差收窄2.67BP至81.22BP。政策性银行债方面，10年期国开债上行0.02BP至3.5409%，10年期进出口债下行0.45BP至3.5753%，10年期农发债下行0.7BP至3.5775%，政金债收益率继续以窄幅波动为主。

本周资金利率各品种期限涨跌互现，期末以小幅回升居多，但流动性整体继续保持稳健充裕。至5月14收盘，DR001报1.8106%，上周前值1.7517%，DR007报1.9942%，上周前值1.9056%。全周来看，银行间质押式回购加权利率1D、7D、14D、1M分别上涨8.09BP、上涨5.27BP、下跌12.41BP、上涨9.33BP，存款类机构质押式回购加权利率（DR）1D、7D、14D、1M分别上涨5.89BP、上涨8.86BP、上涨1.21BP、上涨9.31BP，SHIBOR隔夜、1W、2W、1M分别上涨2.60BP、上涨13.40BP、上涨5.30BP、下跌4.80BP。

后市展望：

1）本周4月PPI、CPI和金融数据公布。PPI方面，同比上行提速，环比涨幅回落，国内因素驱动黑色系涨价较为明显。CPI方面，同比小幅上行，但食品带动整体物价延续环比回落，原材料价格向生活用品略有传导。金融数据方面，信贷增量逐渐收缩、表外持续压降，居民短贷增量明显回落、居民及企业长贷虽扩张但均有放缓，信用收缩叠加高基数下M1和M2货币供应量增速明显回落。

2）本周央行发布《2021年第一季度中国货币政策执行报告》。《报告》认为，我国经济基本面长期向好，但恢复不均衡、基础不稳固，不存在长期通胀或通缩的基础。下一阶段货币政策，应继续稳字当头，保持连续性、稳定性、可持续性，坚持跨周期设计和精准实施，强化对实体经济、重点领域和薄弱环节的支持，以适度的货币增长支持经济高质量发展。3）我们认为，新增信息基本在预期之内，收益率走势整体对经济数据和政策报告反应有限，市场继续窄幅波动。后续还需继续关注大宗商品和PPI走势及传导、地方债发行节奏、月内MLF续作和LPR报价情况等重要因素，如无超预期变化，短期债市仍将保持震荡格局。

4月信用债：净融资继续增加，到期收益率延续下行趋势

发行方面，4月信用债发行规模小幅回落，共发行13504.94亿元。同时，本月取消或推迟发行的债券金额有所回落，为511.70亿元，环比减少16.67%。

净融资方面，4月份信用债共实现净融资2577.68亿元，主要集中于建筑装饰和综合行业；低等级信用债净融资额占比有所上升；或因城投公司债券融资政策收紧，城投债净融资规模和占比均大幅回落，在信用债净融资中占比46.18%。

到期压力方面，未来6个月将有40391.50亿元信用债到期，整体到期压力与之前相比进一步下行，民营企业债券到期压力减小相对更为明显，城投债到期压力小幅下降。

到期收益率方面，本月信用债收益率总体小幅下行；各评级不同期限城投债收益率延续了上个月的运行趋势，中高等级城投债到期收益率呈现下行趋势，而低等级城投债到期收益率发生了上行。3年期AA-级城投债收益率上行8.75BP，或表明市场对弱资质城投债偏好持续下降。

信用利差方面，本月10个重点行业信用利差走势表现分化，大部分呈走阔趋势，中低等级大部分产业债信用利差仍处于近10年高位；低等级城投债信用利差走阔显著，并处于近10年高位。

展望未来，5、6两月地方债的发行高峰或将进一步增加利率债供给压力，进而对信用债一级市场造成影响；信用债到期收益率走势将受利率债收益率走势影响，同时也需继续关注生产性物价未来走势对各行业基本面和货币政策的影响。

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