

债券周刊

本期间（11.08-11.15）新增违约债券一只，违约主体为康美实业投资控股有限公司，为债券未按时兑付本息。根据 Wind 统计，2021 年至今累计已有 134 只债券出现违约，违约金额合计为 1427 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
2021/11/08	未按时兑付本息	康美实业投资控股有限公司	17 康 01EB

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）
山西省经济建设投资集团有限公司	新世纪	AA/负 面	AA/稳 定	综合	地方国有企业	20 阳光城 MTN001 等
山东岚桥集团有限公司	联合资信	C/-	BB/负 面	化工	民营企业	19 岚桥 MTN001 等
启迪环境科技发展股份有限公司	中诚信	AA/-	AA/稳 定	公用事业	公众企业	17 启迪 01 等
佳兆业集团（深圳）有限公司	中诚信	AA/-	AA+/负 面	房地产	外资企业	21 佳房 01
福建阳光集团有限公司	东方金诚	AA/负 面	AA+/稳 定	房地产	民营企业	18 福建阳光 MTN001 等

上周央行净投放，债市仍处调整中

——利率债周报

1、一级市场：上周利率债周发行量环比下降，净融资额环比下降；同业存单周发行量环比下降，净融资额环比下降。

2、二级市场：除1年期国债及7年期国开债外，各期限国债及国开债全线上行；国债期货价格小幅下行，成交量小幅上行。

3、资金利率：央行全口径净投放2800亿元，整体资金利率短端下行，中长端上行，资金面边际宽松。

4、实体经济：上周高炉开工率小幅上行；商品房成交面积周环比上升，土地市场成交面积周环比下降。5、通货膨胀：上周农产品价格上行为主，工业原材料价格上行居多。

6、全球国债：海外国债收益率多数上行；美国10Y国债收益率报1.58%。

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波动，黄金价格小幅上行，原油期货价格小幅下行。

8、本周观点：

上周央行全口径净投放资金2800亿元，其中开展7天逆回购5000亿元，共有7天逆回购到期2200亿元。上周整体资金利率短端下行，中长端上行，资金面边际宽松。其中，DR007报收2.09%，下行3.43BP；R007报收2.16%，下行0.48BP。上周，除1年期国债及7年期国开债外，各期限国债及国开债全线上行。其中，10Y国债收益率上行4.80BP，为2.94%；10Y国开债上行2.80BP，为3.20%。

上周影响债市的主要事件：

1) 10月份通胀数据公布，10月PPI同比13.5%，环比2.5%，CPI同比1.5%，环比0.7%，核心CPI同比1.3%，环比0.1%。PPI涨幅再超预期，主要是生产资料的涨价，但由于近期煤炭价格带动黑色系商品价格的大幅走低，原油价格的上行也暂时停滞，PPI涨幅有望回落。CPI涨幅高于季节性，主要是鲜菜和能源的涨价，且PPI有向CPI价格传导的趋势，CPI预计继续走高。我们预计，后续PPI与CPI同比增速剪刀差将逐渐缩窄，中下游企业的成本压力将有所缓解。

2) 10月社会融资规模存量为309.45万亿，同比增长10.00%（前值10.00%）。10月社融增速与9月持平，我们认为，新增社融规模中票据融资对贷款的拉动力仍较强，或侧面反映出实体的融资需求不足；政府债券的放量发行对社融增量有明显的提升作用。后续随着高基数效应的减弱，政府债发行提速的背景下，社融存量增速有望企稳回升。虽然近期地产融资有边际缓和的迹象，但“房住不炒”的大基调没有改变，且随着房地产预期的变化，居民购房需求也有所减弱；今年整体在地产及城投融资趋严，信用分层加剧，资管新规过渡期到期年的背景下，预计宽信用的传导仍需时间。

3) 央行推出碳减排支持工具，并指出，贷款利率应与同期限档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平，发放对象暂定为全国性金融机构，采取“先贷后借”的直达机制，并按贷款

本金的60%提供资金支持，利率为1.75%，期限1年，可展期2次。我们认为，碳减排支持工具虽然使得资金成本有所降低，但实行初期预计规模有限，对债市及宽信用的影响均较小。

对于债市的观点，我们认为，后续需关注地方债供给进度，通胀走势，资金面扰动及信用风险事件可能带来的影响。

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。

信用债市场活跃度有所下降

—信用债周报

2021年11月08日至2021年11月12日，利率债收益率多数上行，信用债收益率走势分化，信用利差走势分化。信用债发行规模下降，票面利率较低。二级成交中，活跃成交以中高等级、中短期、国企为主。截至11月12日，各行业利差较11月05日多数下行。从一级发行规模下降等角度看，最近一周（1108-1112）信用债市场活跃度有所下降。

收益率曲线：利率债收益率多数上行，信用利差走势分化2021年11月05日至2021年11月12日，利率债收益率多数上行，其中3Y 中债国开债上行幅度最大，为5.4BP。信用债收益率走势分化，其中5Y中短票上行幅度较大，1Y 城投债和7Y AA+及以下城投债下行幅度较大。信用利差走势分化，其中3Y 中短票和3Y、5Y 城投债下行幅度较大。

一级发行：信用债发行规模下降，票面利率较低2021 年11月08日至11月12日，信用债一级发行规模下降，发债主体以AAA 为主，发行利率较低。仅统计主要非金融企业信用债品种：超短融、短融、中票、企业债、公司债，11 月08 日至11 月12 日统计到信用债发行140 期，其中超短融61 期、短融12 期、中票34 期、企业债9 期、公司债24 期，取消发行2 期，发行规模总计1627.5 亿元。一级发行的票面利率较低，140期信用债中，114期票面利率低于4%，95 期信用利差低于100BP。

二级成交：活跃成交主体以中高等级、中短期、国企为主活跃成交主体以中高等级、中短期、国企为主。分类型来看，城投债成交量前二十主体评级多为AAA，成交量最大的省份是江苏，成交期限集中在1-3年；地产债成交量前二十的主体以AAA 为主，其中地产债AAA 总成交规模达到140.22 亿元，成交期限集中在1-3 年；民企债成交多为AAA，其中民企债AAA 总成交规模达到74.65 亿元，成交期限集中在0-0.5 年。

信用利差：行业利差中位数多数下行，计算机行业利差绝对水平较高分行业看，11 月12 日相对于11 月05 日各等级利差中位数多数下行，计算机行业绝对利差仍然维持较高水平。截至11 月12 日，各行业利差中位数较11 月05 日多数下行，以AAA 评级为例，31 个行业中23 个行业利差下行，其中汽车行业利差下行幅度最大，为10BP，计算机行业利差上行幅度最大，为36BP。从AAA 评级最新绝对水平看，31 个行业中新能源、通信、电力等27 个行业，行业利差中位数在100BP 以下；计算机行业利差中位数超过700BP，轻工制造行业利差中位数超过500BP。

本刊声明：

本刊全部内容来源于wind金融终端，仅为根据公开信息的机械整理，对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。在任何情况下，不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

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
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

66	北京信威通信技术股份有限公司	通讯	民营	16信威03	公司债	2021/8/8	10	7.5	未按时兑付本息
67	华夏幸福基业控股股份公司	房地产	民营	19华控04	公司债	2021/8/30	19	7.8	未按时兑付回售款和利息
68	北大方正集团有限公司	综合	央企	18方正MTN001	中票	2021/8/23	12	6.1	未按时兑付本息
69	东旭集团有限公司	综合	民营	18东旭01	公司债	2021/9/6	9	8.18	未按时兑付本息
70	河南能源化工集团有限公司	能源	地方国企	18豫能化MTN001	中票	2021/9/2	5	7.2	本息展期
				18豫能化MTN002	中票	2021/9/1	5	7.2	本息展期
71	南京建工产业集团有限公司	土木	民营	16丰盛03	公司债	2021/9/1	22	7.9	未按时兑付本息
72	泛海控股股份有限公司	综合	民营	18泛海MTN001	中票	2021/8/30	7	8.5	未按时兑付本息
				17泛海MTN001	中票	2021/8/30	5.4	7.5	触发交叉违约
73	山东三星集团有限公司	制造业	民营	18三星MTN001	中票	2021/9/13	6	7.8	本息展期
74	华夏幸福基业股份有限公司	房地产	民营	18华夏04	公司债	2021/9/10	13	5.6	本息展期
75	泛海控股股份有限公司	综合	民营	18海控01	公司债	2021/9/10	10	9	本息展期

76	渤海租赁股份有限公司	多元金融	其他企业	18渤金02	公司债	2021/9/10	11	7	本息展期
77	雏鹰农牧集团股份有限公司	食品、饮料与烟草	民营	H6雏鹰01	公司债	2021/9/9	6	7.2	未按时兑付本息
				H4 雏鹰债			7.98	8.8	未按时兑付本息
78	上海华信国际集团有限公司	能源	民营	17沪华信MTN002	中票	2021/9/26	25	7.5	未按时兑付利息
79	宁夏晟晏实业集团有限公司	材料	民营	18晟晏02	公司债	2021/9/22	0.2	8.5	本息展期
80	上海三盛宏业投资(集团)有限责任公司	房地产	民营	16三盛04	公司债	2021/9/22	6.64	8.2	未按时兑付利息
81	康美药业股份有限公司	制药	民营	17康美MTN003	中票	2021/9/15	20	5.47	未按时兑付利息
82	渤海租赁股份有限公司	融资租赁	其他企业	18渤金03	公司债	2021/10/11	6.04	7	本息展期
83	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	民营	20蓝光MTN002	中票	2021/9/29	10	7	未按时兑付利息
84	重庆协信远创实业有限公司	房地产	民营	16协信08	公司债	2021/9/27	5.4	6.5	未按时兑付利息
85	北大方正集团有限公司	软件与服务	中央企业	19方正MTN002	中票	2021/10/15	15.5	6.5	未按时兑付利息
86	渤海租赁股份有限公司	多元金融	其他企业	18渤金04	公司债	2021/10/26	10	7	本息展期

87	东旭集团有限公司	多元金融	民营	H8东旭02	公司债	2021/10/25	11	7	本息展期
88	北京桑德环境工程有限公司	公用事业	民营	18桑德工程MTN001	中票	2021/10/25	5	7.5	未按时兑付利息
89	深圳市钜盛华股份有限公司	多元金融	民营	20深钜D2	公司债	2021/10/22	4.1	6	未按时兑付利息
90	深圳市钜盛华股份有限公司	多元金融	民营	20深钜D4	公司债	2021/10/22	3.1	6	本息展期
91	宜华企业(集团)有限公司	制造业	民营	16宜华01	公司债	2021/10/20	0.25	7.5	本息展期
92	湖南景峰医药股份有限公司	制药	民营	16景峰01	公司债	2021/10/27	3.88	7.5	本息展期
93	天广中茂股份有限公司	资本货物	公众	H6天广01	公司债	2021/10/27	12	6	未按时兑付利息
94	四川蓝光发展股份有限公司	房地产	民营	20蓝光MTN003	中票	2021/10/26	15	7	未按时兑付利息
95	山东岚桥集团有限公司	能源	民营	18岚桥MTN001	中票	2021/11/06	5	7.1	未按时兑付本息
96	河南能源化工集团有限公司	化工	地方国企	18豫能化MTN005	中票	2021/11/02	10	6.98	展期
97	江苏南通三建集团股份有限公司	建筑业	民营	16南三01	公司债	2021/11/01	9.69	6.8	展期
98	康美实业投资控股有限公司	医药	民营	17康01EB	公司债	2021/11/08	20	-	未按时兑付本息