

债券周刊

近日，据“15 五洋债”受托管理人德邦证券在上交所披露的公告显示，本次债券持有人大会中涉及到的“要求五洋债主承销商、发行人明确答复有关问题”、“要求发行人偿付违约金及逾期利息”、“要求发行人公布财务状况及安排还款计划并提供增信措施”等共识性议案均获通过。同时，通过的还有“罢免德邦证券受托管理人资格议案”，而德邦证券代表全体债券持有人“申请仲裁”和“参与发行人破产”事项亦相应地遭到否决。因本次 15 五洋 02 债券持有人会议未涉及罢免德邦证券受托管理人资格的相关议案，所以，在 15 五洋 02 存续期间，德邦证券将继续履行相应的受托管理职责。

鞍钢股份公告称，“16 鞍钢股 MTN003”回售行权日 9 月 2 日，回售结果显示，累计回售 270 万张，回售总金额 2.7 亿元，未回售总金额 7.3 亿元，未回售部分债券票面利率 4.70%，在本期中票第二个计息年度期间内固定不变。

（附件为截止到目前违约债券的信息整理）

下面是本周债市周报**1. 海外经济：美联储二号人物离职，欧央行推迟讨论退出 QE****1.1. 美联储二号人物费舍尔意外辞职**

美联储副主席费舍尔上周三称因“个人原因”下月卸任。他的任期原本明年 6 月截止，比美联储主席耶伦晚四个月。曾被视为最可能成为下一任美联储主席的白宫经济委员会主任科恩现在也不太可能被特朗普提名。下任美联储主席人选再度成谜，目前最有可能性的是沃什和耶伦。

美联储三号人物支持继续加息。上周五，纽约联储主席杜德利表示，飓风造成的短期的经济损失不会过度影响货币政策，仍然相信美联储会“尽可能快”地缩表。今年通胀低迷可能是源于“结构性变化”，暗示美联储或将下调通胀预期。

特朗普批准延长债务上限至 12 月 8 日。上周美国白宫表示，在国会众议院、参议院均投票通过后，总统特朗普已经签署法案，允许在提供 150 多亿美元飓风灾后救助资金的同时，将债务上限和权宜性开支措施延长至 12 月 8 日。但此举导致特朗普的税改、医改和基建法案通过的可能性或将进一步缩小。

1.2. 欧央行推迟讨论退出 QE

上周四,欧洲央行维持三大利率和 QE 规模不变,会后欧洲央行行长德拉吉称,很有可能会在 10 月作出关于 QE 的大部分决定,如 10 月没准备好,可能再推迟。他提到近期的欧元波动是不确定性的最重要来源。

2. 国内经济: 升值抑制出口

2.1. 出口增速再降, 顺差规模收窄

出口增速再降。8 月我国以美元计价出口同比 5.5%, 增速继续回落。原因主要是对发达经济体出口同比显著下滑导致, 海外经济短期平稳, 但 8 月人民币大幅升值, 或是出口下滑的主要原因。此外, 去年 8 月出口基数较高也带来影响。

外需继续回落。从主要国别和地区来看, 8 月对发达经济体出口增速整体继续回落, 其中对美国 (8.4%) 出口增速小幅下滑, 对欧盟 (5.2%) 和日本 (1.1%) 出口均大幅下降了约 5 个百分点。8 月我国对新兴市场出口增长平稳, 对韩国 (7.7%)、东盟 (6.0%) 和香港 (-0.1%) 出口均有改善, 对印度 (8.5%) 出口同比略降。

按照不同的贸易分类看, 贸易方式上,8 月加工贸易出口同比小幅增至 4.2%, 一般贸易出口同比增速回升到 7.1%。而产品类型上, 8 月劳动密集型产品出口同比从上月的 4.5% 大幅下降到 -2%, 与之对比的是, 高技术产品出口同比从上月的 8.3% 提高到 13.0%, 印证依靠低成本的劳动密集型产品, 出口竞争优势正在削减, 尤其是当前人民币汇率走强, 此类产品附加值低, 出口对汇率变化更为敏感, 而高新技术产品具备更高附加值, 在出口中也更具竞争力。

进口增速回升。从数量看, 8 月我国对大豆 (10.2%) 和原油 (3.4%) 进口量回落, 而对铁矿石 (1.1%) 进口量从上月的同比负增小幅回升转正, 对未锻造的铜及铜材 (11.4%) 进口增速也稳中有升。

从金额看,大宗商品方面, 我国 8 月进口原油金额 (9.8%) 同比回落, 但近期环保督查和冬季限产背景下, 铁矿石、铜等大宗商品价格再度上涨, 8 月我国对铁矿石 (15.9%) 和未锻造的铜及铜材 (34.6%) 的进口金额同比均明显增加。而机电和高技术产品方面, 8 月进口金额增速稳中有升, 同比分别小幅提高到 12.0% 和 14.0%。总体而言, 8 月国内工业生产稳定, 进口同比增速回升到 13.3%。

顺差规模缩窄, 汇率短期仍强。8 月我国贸易顺差 419.9 亿美元, 规模较上月缩窄, 为半年来首次, 主因出口增速趋缓而进口依然高增。8 月美元指数维持弱势, 外储余额回升 108.1 亿美元, 短期人民币汇率仍强。

2.2. 终端需求渐冷

地产销量再降, 汽车市场平稳。9 月前 8 天 44 城地产日均销量同比降至 -27.9%, 其中 18 个三四线地产销量增速大跌至 -8.6%。8 月最后一周乘联会乘用车批发、零售同比增速分别升至 2%、11%。因厂家休假较多, 8 月乘用车批发同比增速 6%, 与 7 月持平。零售同比增速 6%, 较 7 月的 5.1% 回升。

2.3. 工业生产稳定

高炉开工率增速跌幅加深，发电耗煤环比大降。第四轮环保督察来袭，令上周高炉开工率继续回落。上周高炉开工率降至 75.9%，同比-5.6%。跌幅继续扩大。9 月上旬前 8 天发电耗煤同比增长 24%，较 8 月上旬 9.7%大幅上升，主要缘于去年同期基数较低，环比增速降至-10.4%，处历年同期低位。

3. 物价：通胀短期回升

3.1. 8 月 CPI 回升

8 月 CPI 环比上涨 0.4%，同比回升至 1.8%。尽管鲜果价格回落，但蛋价继续大涨，肉类、鲜菜价格季节性回升，食品价格环比上涨 1.2%，同比跌幅继续收窄至 0.2%；汽柴油、医疗服务、居住类价格上涨，推动非食品价格环涨 0.2%，而基数略低，同比升至 2.3%。

3.2. 9 月 CPI 小降

9 月以来蛋、菜、肉等食品价格继续回升，截止目前商务部、统计局 9 月食品价格环比涨幅分别为 0.9%、0.3%，由于去年同期基数偏高，预测 9 月 CPI 同比或微降至 1.7%。

3.3. PPI 短期反弹

8 月 PPI 环比上涨 0.9%，同比在连续三个月走平后短期大幅反弹至 6.3%。从行业来看，黑金、有色冶炼加工价格环比涨幅继续扩大，是 PPI 上涨的主要贡献；石油加工、油气开采、煤炭采选、化学原料和制品价格由降转升。

3.4. 通胀仍趋回落

尽管 8 月 CPI 和 PPI 均有走高，但 CPI 上涨因素中除了蛋价是触底反弹外，猪肉、鲜菜等其它食品涨价主要来自季节性；PPI 涨价主要来自供给收缩，而下游需求却在回落，再加上基数大幅攀升，PPI 同比仍趋下行；上游 PPI 涨价虽然会向 CPI 中非食品类消费品传导，但力度非常有限，年内整体通胀仍趋回落。

4. 流动性：资金短期改善

4.1. 货币利率大降

上周 R007 均值下降 66BP 至 3.16%，R001 均值下降 42bp 至 2.68%。DR007 下降 9bp 至 2.83%，DR001 下行 26bp 至 2.63%。

4.2. 央行继续回笼

上周央行逆回购操作 400 亿，逆回购到期 3700 亿，MLF 操作 2980 亿，MLF 到期 1695 亿，央行全周净回笼 2015 亿，连续第三周大幅净回笼。

4.3. 汇率继续升值

上周美元指数再创新低，人民币兑美元大幅升值，在岸和离岸人民币汇率分别升至 6.49 和 6.5。

4.4. 资金短期改善

上周央行持续暂停逆回购操作，称银行间流动性处于较高水平，市场资金面紧张情绪逐步缓和，主要或有如下原因：一是从过去数月经验看，月初流动性偏松，流动性趋紧往往到月中才开始；二是上周央行重启 28 天逆回购，并加量投放 1 年期 MLF 资金，投放了长期流动性；三是人民币短期升值，8 月外汇储备继续回升，外汇占款或有明显改善。

5. 国内政策：北京严查房抵贷

采暖季工业限产。北京、天津、唐山多地近日发布了 2017 年-2018 年秋冬季大气污染治理综合治理攻坚行动方案细化落实方案；北京将坚决退出水泥生产行业，建材、化工企业要错峰生产；唐山、天津采暖季钢铁限产 50%，唐山铸造企业及水泥、砖瓦窑、陶瓷等建材行业，采暖季全部实施停产

北京严查房抵贷。北京银监局联合央行营管部发文，要求北京各区银行业金融机构针对个人经营性贷款和个人消费贷款开展自查工作，重点检查“房抵贷”等资金违规流入楼市的情况。

农业供给侧改革。国务院办公厅印发关于加快推进农业供给侧结构性改革大力发展粮食产业经济的意见，深化国有粮食企业改革，发展混合所有制经济，培育壮大粮食产业化龙头企业，目标到 2020 年主营业务收入过百亿的粮食企业数量达到 50 个以上，积极发展新业态，推进“互联网+粮食”行动，积极发展粮食电子商务，促进线上线下融合。

颜色标识：民营企业 中央国有企业 中外合资企业 地方国有企业 外商独资企业 未兑付										
发行人	企业性质	行业	债券名称	是否兑付	违约债券类型	规模(亿)	期限(年)	区域	发生日期	后续处理
超日太阳	民营企业	新能源	11 超日债	是	公司债	10	5	上海	2014 年 3 月	14 年 10 月公布重组方案，债券全额兑付
中科云网	民营企业	餐饮	12 湘鄂债	是	公司债	4.8	5	北京	2015 年 4 月	通过重大资产出售和债务重组完成资金筹集，3 月 9 日完成兑付
珠海中富	民营企业	轻工制造	12 中富 01	是	公司债	5.9	3	珠海	2015 年 5 月	向银行抵押贷款筹足本息，15 年 10 月兑付
			12 珠中富 MTN1	是	中票	5.9	5	珠海	2017-3-28	公司已于 4 月 18 日兑付“12 珠中富 MTN1”全部利息 3894 万元，并于 5 月 2 日兑付部分本金 3.8 亿元，于 6 月 1 日兑付剩余本金 2.1 亿元。截至目前“12 珠中富 MTN1”本息已全部兑付。
中国二重	中央国有企业	机械设备	12 二重集 MTN1	是	中票	10	5	成都	2015 年 9 月	控股股东国机集团在二级市场收购债券但仅兑付本金
天威英利	中外合资企业	新能源	10 英利 MTN1	否	中票	10	5	保定	2015 年 10 月	截止 16.3.28 第三次持有人会议，仍有 3.57 亿元本金到期未兑付
			11 威利 MTN1			14	5		2016-5-12	
中钢股份	中央国有企业	钢铁	10 中钢债	否	公司债	20	5	北京	2015 年 10 月	追加担保，一再延长回售期
四川圣达	民营企业	化工	12 圣达债	否	公司债	3	6	成都	2015 年 12 月	通过资产重组等方式筹措资金但仍未兑付
东北特钢集团	地方国有企业	钢铁	13 东特钢 MTN2	否	短融、中票	8	5	大连	2016-4-12	2016 年 10 月 10 日，东北特钢集团正式进入破产重整程序。2017 年 1 月 6 日公告称，黑龙江省齐齐哈尔市中院已指定了东北特钢三家子公司的破产重整管理人。
			15 东特钢 SCP001			10	90 天		2016-4-5	

			15 东特钢 CP001			8	1		2016-3-28	
			15 东特钢 CP002			7	1		2016-5-5	
			15 东特钢 CP003			7			2016-9-26	
			14 东特钢 PPN001			3	2		2016-6-6	
			13 东特钢 PPN001			3	3		2016-7-11	
			15 东特钢 PPN002			8.7	2		2016-7-18	
			13 东特钢 PPN002			3			2016-9-6	
			13 东特钢 MTN1			14	5		2017-1-16	
			13 东特钢 MTN2			8	5		2017-4-12	
			15 东特钢 PPN002			8.7	2		2017-7-17	
广西有色	地方国有企 业	金属非 金属	13 桂有色 PPN001	否	PPN	5	3	南宁	2016-3-9	进入破产重组
			13 桂有色 PPN002			5	3		2016-4-22	

华昱集团	中央国有企业	煤炭	15 华昱 CP001	是	短融	6	1	深圳	2016-4-6	目前, 经公司通过多重渠道筹措资金, 已于 2016 年 4 月 13 日足额偿付 15 华昱 CP001 本息。中煤集团为华昱能源作担保, 中煤财务有限责任公司借给华昱能源 6 亿元用于偿还本金, 华昱能源自己出资偿还利息和违约金。
南京雨润	外商独资企业	食品加工与肉类	15 雨润 CP001	是	短融	5	1	南京	2016-3-17	公司确定于 2016 年 3 月 21 日兑付 15 雨润 CP001 的全部应付利息和部分应付本金, 共计 2.5225 亿元。随后, 公司在 2016 年 3 月 31 日兑付了剩余应付本金 2.8 亿元。雨润提供了一块徐州的地块作为抵押物后, 银行增加了新的贷款, 从而为债券兑付提供了资金来源
			13 雨润 MTN1	是	中票	10	3		2016-5-13	已于 5 月 16 日上午完成兑付
宏达矿业	民营企业	石矿	15 宏达 CP001	是	短融	4	1	山东	2016-3-8	2016 年 3 月 10 日, 淄博宏达发布公告称, 于 2016 年 3 月 11 日足额偿付 15 宏达 CP001 本息。15 宏达 CP001" 在当地政府的介入和积极协调下得以足额兑付。
上海云峰	民营企业	批发业	15 云峰 PPN001	否	PPN	10	2	上海	2016-2-29	仍未兑付
			15 云峰 PPN005			10	1		2016-2-29	
			15 云峰 PPN003			10	1		2016-2-29	

			14 云峰 PPN002			10	3		2016-2-29	
			14 云峰 PPN001			6	3		2016-2-29	
			14 云峰 PPN003			10	3		2016-2-29	
天威集团	中央国有企业	电器部 件与设 备	13 天威 PPN001	否	中票、 PPN	10	3	保定	2016-3-28	发行人申请破产重组；11 天威 MTN2 由主 承建行出资，兑付了 8550 万元的到期利息
			11 天威 MTN1			10	5		2016-2-24	
			12 天威 PPN001			10	3		2015-12-19	
			11 天威 MTN2			15	5		2016-4-21	
山水集团	外商独资企 业	建材	15 山水 SCP001	否	短融、中 票	20	210 天	山东	2015-11-12	截至目前，15 山水 SCP001 和 15 山水 SCP002 的利息(不包含逾期违约金)已由股东 代付。而 15 山水 SCP001 和 15 山水 SCP002 的本金，以及 13 山水 MTN1 的本 息仍在拖欠中。公司因债券违约及拖欠贷款 已被多家债权人和供应商起诉，部分银行帐 号及资产已被查封或保全。各诉讼案件正陆 续开庭审理，部分诉讼法院已经判决，涉及 金额约 24 亿元，判决结果均为公司败诉， 即将进入执行程序。
			15 山水 SCP002			8	270 天		2016-2-14	
			13 山水 MTN1			18	3		2016-1-21	
			14 山水 MTN001			10	3		2017-2-27	

亚邦集团	民营企业	综合类 行业	15 亚邦 CP001	是	短融	2	1	江苏	2016-2-14	目前, 经公司通过多重渠道筹措资金, 已于 2016 年 3 月 10 日足额偿付 15 亚邦 CP001 本息。
			15 亚邦 CP004	是	短融	2.1			2016-9-29	2016 年 12 月 28 日兑付部分本金, 2017 年 3 月 24 日兑付剩余本金及全部利息
奈伦集团	民营企业	农牧产 品加工	11 蒙奈伦债	否	企业债	8	7	内蒙 古	2016-5-4	未兑付
春和集团	民营企业	国防军 工	15 春和 CP001	否	短融	4	1	浙江	2016-5-16	在 5 月 16 日正式公告未能按时兑付出现违 约后, 工商银行已组织投资者召开两次持有 人会议, 但双方协商并不顺利。于 6 月 17 日再次召开持有人会议
			12 春和债	否	企业债	5.4	6		2017-4-24	未兑付
上海市建 设机电	民营企业	机械设 备	12 沪机电	否	私募债	1.6	2	上海	2016-5-13	未兑付
天津市泰 亨气体	民营企业	气体	12 泰亨债	否	私募债	0.8	3	天津	2016-5-10	未兑付
中联物流	民营企业	工业	13 中联 01	否	私募债	0.2	2	北京	2016-3-13	未兑付
中成新星	民营企业	石油	12 中成债	否	私募债	0.6	3	北京	2016-3-10	未兑付
中国铁路 物资	中央国有企 业	铁路物 资和钢 铁、矿 产品	15 铁物资 SCP004、15 铁物资 SCP006 等 9 期	是	短融	168		北京	2016-4-11	8 月 13 日, 中国铁物成功兑付了 2016 年到 期的全部 68 亿元债券, 支付债券本息 70.46 亿元
川煤集团	地方国有企 业	煤炭	15 川煤炭 CP001	是	短融	10	1	四川	2016-6-15	于 7 月 27 日兑付本息和违约金

			13 川煤炭 PPN001	否	PPN	10	3	四川	2016-12-26	未兑付
			12 川煤炭 MTN1	否	中票	5		四川	2017-5-15	仅兑付利息 0.297 亿元
云南煤化	地方国有企业	煤炭	15 云煤化 MTN001 等 4 只	是	中票	55		云南	2016-6-27	将票据转让给了圣乙投资
武汉国裕	民营企业	船舶	15 国裕物流 CP001、15 国裕物流 CP002	否	短融	6		武汉	2016-8-1	未兑付
河北物流	地方国有企业	物流	15 冀物流 CP002	是	短融	1.5	1	河北	2016-11-17	系统原因，延期一天已兑付
大连机床	混合制经济企业	机床	15 机床 CP003	是	短融	2		大连	2016-11-21	系统原因，延期一天已兑付
			16 大机床 SCP001	否	超短融	5		大连	2016-12-12	目前没有明确公开的具体情况，大连市政府成立了专门的工作组，将于近期出台全面的债务解决方案，涉及债券、银行贷款以及其他债务，方案中不包含债转股等内容，预计会有新的投资者参与重组，企业不会走破产重整的司法程序。
			15 机床 CP004	否	超短融	5	1	大连	2016-12-29	
			16 大机床 MTN001	否	中票	4	5	大连	2017-1-16	
			16 大机床 SCP002	否	超短融	5		大连	2017-2-11	
			15 机床 PPN001	否	PPN	5		大连	2107-2-5	

中城建	地方国有企业	土木工程建筑	12 中城建 MTN1	是	中票	10	5	北京	2016-11-28	11 月 30 日兑付
			11 中城建 MTN1	否	中票	15.5	5	北京	2016-12-9	未兑付
			12 中城建 MTN2	否	中票	10	5	北京	2016-12-19	未兑付
			14 中城建 PPN004	是	PPN	30		北京	2016-11-28	11 月 30 日兑付
			14 中城建 PPN003	是	PPN	20		北京	2016-11-28	11 月 30 日兑付
			16 中城建 MTN001	否	中票	18		北京	2017-3-1	未兑付
			14 中城建 PPN002	否	PPN	15	3	北京	2017-6-12	未兑付
			15 中城建 MTN001	否	中票	18		北京	2017-7-14	未兑付
博源集团	民营企业	化工产品	16 博源 SCP001	是	超短融	11		内蒙古	2016-12-3	本息已于 7 月 13 日足额兑付
广州华工百川	民营企业	机械设备	13 百川债	是	私募债	2		广州	2016-12-16	2016 年 12 月 16 日兑付本金 2 亿元, 债券利息延期至 2017 年 7 月 14 日
山东迪浩	民营企业	加工制造	14 迪浩债	是	私募债	0.1	2	山东	2016-11-14	14 迪浩债于 2016 年 11 月 14 日到期, 但因公司资金筹划的原因, 剩余 320 万元于 2016 年 11 月 17 日兑付

东兴金满堂	民营企业	批发和零售贸易	北部湾启航债-金满锐溢	是	私募债	0.11		东兴	2016-6-17	“北部湾启航债-金满锐溢”已于 2016 年 6 月 17 日到期，发行人已于 6 月 17 日支付到期利息，本金延期至 7 月 21 日支付，延期期间（6 月 18 日至 7 月 20 日，共计 33 日）债券利息按 16.5%/年计算。
侨兴电信/电讯	民营企业	通信	侨兴电讯 2014 年私募债券第一期至第七期、侨兴电信 2014 年私募债券第一期至第七期	否	私募债	11.46		惠州	2016-12-15	侨兴私募债第一期、第二期的投资人已于 2016 年 12 月 28 日拿到了预赔付款，招财宝称协调各方尽快赔付第三期至第七期
金乡华光	民营企业	农产品	13 华光 04	否	私募债	0.2		山东	2016-9-21	未兑付
华珠鞋业	外商独资企业	鞋类	13 华珠债	否	私募债	0.8		福建	2016-8-22	未兑付
佳源乳业	民营企业	食品加工与肉类	14 佳源债	否	私募债	1.5		河南	2016-7-28	与债券持有人在河南平顶山市召开了河南佳源乳业股份有限公司“14 佳源债”2016 年第一次债券持有人会议。公司经与债券持有人协商后，债券持有人同意将本期债券兑付利息及本金日由 2016 年 7 月 30 日延期至 2016 年 8 月 22 日。
益通路桥	民营企业	公路与铁路	14 益优 02	否	私募债	0.7		鄂尔多斯	2016-5-29	大成西黄河大桥通行费收入收益权专项资产管理计划实质性违约
华盛江泉	集体企业	材料	12 江泉债	否	公司债	8	7	临沂	2017-3-13	未兑付

