



西部担保
WEST GUARANTEE

债券市场资讯

担保事业一部编写

2021年4月14日/第145期/总第145期

目录



债市要闻速览	01
债市政策速递	03
新债券品种简析	04
利率走势分析	05
机构看债市	06
信用债发行统计	09
信用债违约统计	10
附录	11

债市要闻速览

❖ 中证网报道，近期各地方披露的数据显示，4月12日至18日当周，各地共计划发行地方政府债券1031.18亿元，其中新增债券397.61亿元。新增债券中，专项债券129.19亿元。

点评：东方金诚首席宏观分析师王青表示，4月起地方债发行将明显放量，二季度利率债供给压力将实质性释放。政策偏紧预期下，可能会再度出现供给放量而央行宽松力度不足导致发行利率带动二级市场利率上行的局面。另外，4月是传统上的缴税大月，财政存款上收也将对资金面造成扰动，预计资金面波动放大的同时，资金利率中枢将有所上移。伴随4月起地方政府新增专项债发行放量，以及项目筹备、施工加速，年初表现不佳的基建投资动能存在边际回暖的可能。

❖ 香港万得通讯社报道，国债期货午盘明显上涨，10年期主力合约涨0.32%，5年期主力合约涨0.24%，2年期主力合约涨0.11%。银行间主要利率债收益率下行3-4bp，10年期国开活跃券200215收益率下行3bp，10年期国债活跃券200016收益率下行3.25bp。

点评：中信固收认为，对于本周的MLF到期和后续的TMLF到期，结合此前的情况，央行可能会一起续做。税期临近和供给即将放量的背景下，央行投放力度对市场情绪的影响较大，央行的对冲情况值得关注。对于市场关注度较高的税期资金面的情况，本月缴税截止日在20日，本周后半周资金面可能会有所收紧，但是压力最大的时点在下周，本周的MLF和公开市场操作情况可作为央行态度的观测窗口。

❖ 香港万得通讯社报道，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月13日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。

点评：资金面方面，4月12日银行间资金面依旧稳定，隔夜回购加权利率低位波动甚微，七天期也仅略反弹至2%附近。交易员称，需求端暂时仍无明显影

债市要闻速览

响因素，不过后半周随着税期临近，压力料渐增，此外周四有 MLF 到期，届时央行如何对冲将释放进一步的政策信号。

❖ 香港万得通讯社报道，4月13日，国债期货各期合约继续大涨，其中10年期国债期货主力合约大幅跳空，高开高走，创两个多月新高。而中长期国债收益率也有所回落，市场回暖，情绪高涨，债市配置机会到了？

点评：国泰君安覃汉分析认为，展望二季度债市，供给压力、通胀上行、经济复苏都是确定性的利空，但随着时间推移，利空的不确定性衰减，实质上会削弱其对市场的冲击。一旦债市投资者认识到后续利率上行风险很有限，即便熊牛拐点还无法确定，那么策略上就会切换为“看长做短”。

❖ 经济日报报道，今年《政府工作报告》提出，拟发行地方政府专项债券3.65万亿元。从规模看，这一数字比去年稍减，但考虑到我国疫情已得到有效控制，经济逐步恢复，今年专项债仍保持一定支出力度，受到了各方广泛关注。

点评：专家认为，今年地方政府债券发行“开闸”时间比往年晚，也意味着专项债发行窗口期变长，有望从3月中旬一直延续到年末，释放节奏将保持相对平稳，预计不会出现扎堆发行的高峰。

债市政策速递



本周无债市新政策。

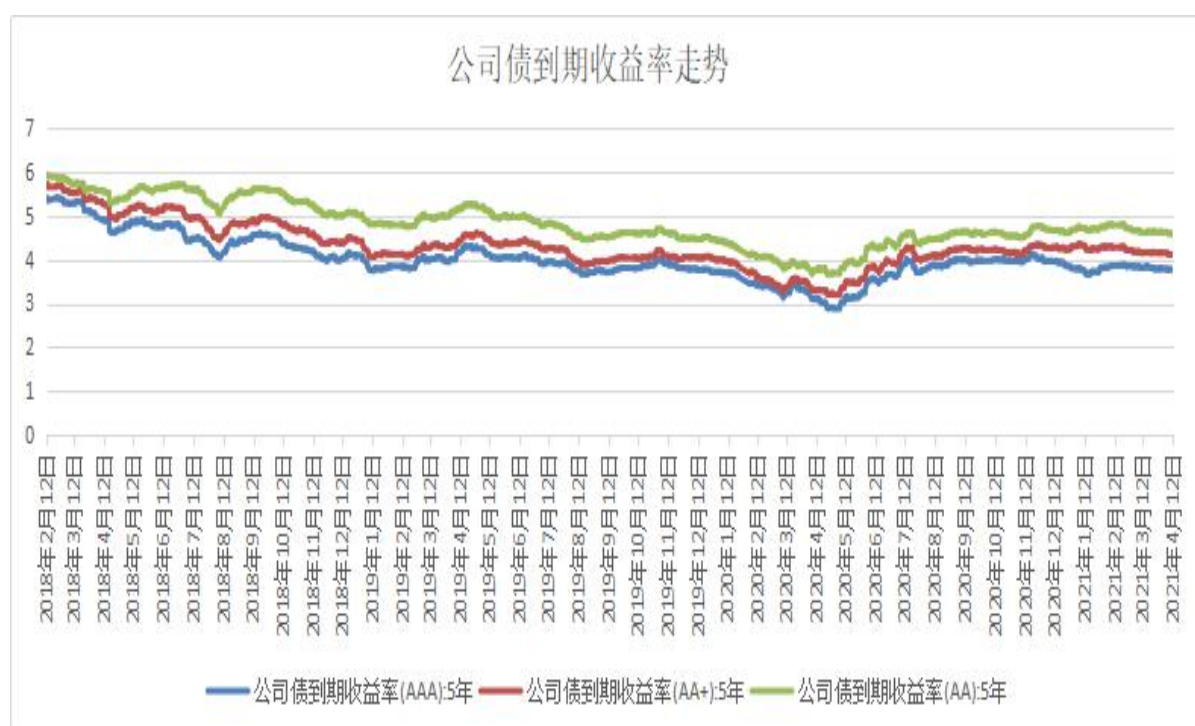
新债券品种简析

❖ 本周无新债券品种推出。

利率走势分析

2021年4月08日至2021年4月14日期间，5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率均呈现下降趋势。2021年4月14日5年期AAA级、AA+级、AA级公司债到期收益率分别较2021年4月08日下降0.19bp至3.7631%、下降2.05bp至4.1043%、下降2.02bp至4.5794%。

图表 1、公司债到期收益率走势图



数据来源：wind，西部担保整理

❖ 渤海证券：发行利率下行，发行量及净融资额回升

上周（4月6日至4月12日）各期限发行利率呈多数下行态势，整体变化幅度为-5BP至1BP。各品种发行量均有不同程度回升，其中中票及企业债增幅较大，上周信用债发行总量有所回升；净融资额环比上升，转为正值。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67.85%，AA+级占比20.34%，AA级占比11.57%。发行期限方面，信用债新券发行1年期以内占比较大，1年期以内发行额占比37.84%，1年期占比5.07%，3年期占比26.25%，5年期占比21.30%。二级市场方面，上周信用债各品种成交量均有不同程度上升，总成交量较前周有所上升。信用利差方面，中短融短期限品种信用利差走阔，中长期品种利差整体收窄，企业债各品种信用利差整体走阔，城投债中短久期品种信用利差整体走阔。

地产债方面，4月8日，住房和城乡建设部约谈广州、合肥、宁波、东莞、南通等5城政府负责人，要求切实提高政治站位，充分认识房地产市场平稳健康发展的重要性，牢牢把握房住不炒的定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，切实扛起城市主体责任，确保实现稳地价、稳房价、稳预期目标。4月9日，住房和城乡建设部召开北京、上海、广州、深圳、福州、南宁6个城市座谈会，要求大力发展保障性租赁住房。部分热点城市调控政策不断落实，认为，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，未来房地产景气度回归常态，审慎经营的理念或将成为行业共识，房企资金压力不减的情况下，销售回款仍是保障企业现金流的重要方式，房企信用分化将延续。2020年房企年报陆续披露，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，城投安全性依旧较高，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，警惕财政负担过重的“网红”区域。

❖ 国海证券：银行间资金面稳定，回购利率小幅波动

4月12日，央行以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。昨日无逆回购到期，因此净投放100亿元。国债方面，1年期国债收益率收于2.5843%，下跌0.72BP；3年期国债收益率收于2.8709%，上涨0.14BP；5年期国债收益率收于3.0116%，下跌1.75BP；7年期国债收益率收于3.1711%，下跌1.74BP。10年期国债收益率收于3.1948%，下跌1.73BP。国开债方面，1年期国开债收益率收于2.7274%，下跌1.33BP；3年期国开债收益率收于3.1807%，下跌1.57BP；5年期国开债收益率收于3.3610%，下跌1.06BP；7年期国开债收益率收于3.5207%，下跌0.68BP；10年期国开债收益率收于3.5677%，下跌1.75BP。国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.26%，5年期主力合约涨0.16%，2年期主力合约涨0.06%。

一级市场发行情况：政策银行债2支、证券公司短期融资券3支、一般中期票据10支、一般公司债11支、一般短期融资券3支、商业银行债1支、其它金融机构债1支、可转债2支、超短期融资债券25支。

二级市场成交情况：4月12日，二级市场交易活跃。活跃券中估值偏离度在20BP以上的信用债有：19东莞银行二级，上偏22.74BP；17民泰商行二级01，下偏51.59BP；20农业银行二级01，下偏35.22BP；20交通银行CD139，上偏45.10BP；18大横琴MTN002，上偏30.91BP；18陕延油MTN001，上偏415.23BP；20广元投资PPN001B，下偏105.09BP；20蜀都川菜PPN001，下偏62.11BP；18建元7A2_bc，上偏104.94BP；20兴银4C，下偏57.62BP。

❖ 渤海证券：资金面较宽松，通胀数据对债市影响有限

一级市场：上周利率债周发行量环比上升（利率债总发行额4879.58亿元），净融资额由负转正（净融资额2335.28亿元）；同业存单周发行量环比上升，净融资额环比提升。二级市场：债市收益率上行为主；国债期货价格小

机构看债市

幅下行，成交量环比下降。资金利率：央行全口径净回笼 100 亿元，整体资金利率涨跌互现。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回落，土地市场成交面积周环比提升。通货膨胀：3 月 CPI 环比-0.50，同比 0.40；PPI 环比 1.60，同比 4.40。上周农产品价格下行为主，工业原材料价格上行居多。全球国债：海外国债收益率多数下行；美国 10Y 国债收益率报 1.67%。汇率、贵金属和原油：美元指数小幅下行（报 92.18），美元兑人民币汇率小幅波动（汇率即期和中间价分别报 6.56 和 6.54），黄金价格上行（伦敦金现和纽约期金分别报收 1741.20 和 1744.80 美元/盎司），原油期货价格小幅下行（布伦特和 WTI 原油期货价格分别报收 62.95 和 59.32 美元/桶）。

信用债发行统计

2021 年 4 月 09 日至 2021 年 4 月 14 日期间，信用债发行只数和发行规模分别为 76 只和 1379.51 亿元。

图表 2、2021.4.09-2021.4.14 非金融信用债发行情况统计

债券品种	主体评级	发行只数	发行规模（亿元）	发行利率区间
短期融资券	AA	1	5	4.25%
	AA+	4	18	3.1%-3.94%
	AAA	21	264.5	2.35%-3.35%
公司债	AA	4	28.6	4.5%-7.0%
	AA-	1	1	5.49%
	AA+	3	25	3.73%-6.5%
	AAA	5	45	3.43%-3.83%
金融债		8	480	2.45%-3.4%
	AA	1	4	5.50%
	AAA	8	326	2.64%-3.65%
可交换债	AA+	1	10	2.00%
可转债	AA	1	15.5	0.30%
	AA+	1	15	0.20%
	AAA	1	50	0.20%
企业债	AA+	1	10	4.93%
	AAA	1	20	4.05%
中期票据	AA	1	4	4.79%
	AA+	2	10	4.5%-4.67%
	AAA	2	23	4.12%-6.2%
资产支持证券	---	9	24.91	3.60%
合计		76	1379.51	

数据来源：Wind，西部担保整理

信用债违约统计

2021 年 4 月 09 日至 2021 年 4 月 14 日期间，市场新增 2 只债券违约，发行总额 7.30 亿元，违约余额 7.30 亿元。

图表 3、2021.4.09-2021.4.14 信用债违约情况统计

名称	发生日期	事件摘要	发行人	债券类型	债券余额 (亿元)	公司属性
17 成龙 01	2021/4/10	由于公司经营困难,无法按期支付本期债券利息。	成龙建设集团有限公司	一般公司债	2.00	民营企业
16 宁远高	2021/4/12	发行人资金链断裂,公司不能按时偿付 2021 年 4 月 12 日到期的宁夏远高实业集团有限公司 2016 年公司债券本金及利息。	宁夏远高实业集团有限公司	一般公司债	5.30	民营企业

附录

2021. 4. 09-2021. 4. 14 债券发行明细

债券简称	债券类型	发行起始日	发行规模 (亿)	发行期限 (年)	债券 评级	主体 评级	票面利 率(%)
东裕 03A	证监会主管 ABS	2021-04-13	3.3800	0.9918			
21 国开 01(增 11)	政策银行债	2021-04-13	120.0000	1.0000			2.4500
21 国开 02(增 12)	政策银行债	2021-04-13	60.0000	3.0000			2.9800
21 国开 03(增 7)	政策银行债	2021-04-13	100.0000	5.0000			3.3000
21 国开 04(增 13)	政策银行债	2021-04-13	30.0000	7.0000			3.4000
21 蓉兴债 02	一般企业债	2021-04-13	20.0000	10.0000	AAA	AAA	4.0500
21 上虞绿色债 01	一般企业债	2021-04-13	10.0000	10.0000	AA+	AA+	4.9300
21 南航集 SCP005	超短期融资债券	2021-04-12	20.0000	0.1616		AAA	2.3800
21 浙商证券 CP003	证券公司短期融资券	2021-04-12	15.0000	0.2493	A-1	AAA	2.6800
21 苏国信 SCP010	超短期融资债券	2021-04-12	15.0000	0.4384		AAA	2.6900
21 招金 SCP001	超短期融资债券	2021-04-12	10.0000	0.4932		AAA	2.7000
21 杭金投 SCP002	超短期融资债券	2021-04-12	8.0000	0.6575		AAA	2.8500
21 华润 SCP002	超短期融资债券	2021-04-12	10.0000	0.6932		AAA	2.8000
至诚 6A	证监会主管 ABS	2021-04-12	3.4600	0.9589	AAA		
2 金易 1A	证监会主管 ABS	2021-04-12	5.5900	0.9945			
21 丰县 01	私募债	2021-04-12	9.3000	2.0000		AA	7.0000
21 明城 01	私募债	2021-04-12	5.0000	3.0000		AA	4.5000
苏行转债	可转债	2021-04-12	50.0000	6.0000	AAA	AAA	0.2000
东湖转债	可转债	2021-04-12	15.5000	6.0000	AA	AA	0.3000
21 华能水电 SCP005	超短期融资债券	2021-04-12	15.0000	0.2548		AAA	2.6000
21 淄博城运 CP002	一般短期融资券	2021-04-12	5.0000	1.0000	A-1	AAA	3.3000
21 北部湾银行小微债 01	商业银行债	2021-04-12	15.0000	3.0000	AAA	AAA	3.6500
21 农发 02(增 5)	政策银行债	2021-04-12	30.0000	3.0000			3.1900
21 农发 03(增 2)	政策银行债	2021-04-12	40.0000	5.0000			3.3500
21 东北证券 CP003	证券公司短期融资券	2021-04-12	11.0000	0.2384	A-1	AAA	2.9000
21 国联 G1	一般公司债	2021-04-12	10.0000	3.0000	AAA	AAA	3.6900
21 临债 01	一般公司债	2021-04-12	5.0000	4.0000	AAA	AAA	3.4300
21 临债 02	一般公司债	2021-04-12	5.0000	5.0000	AAA	AAA	3.6300
21 华西证券 CP001	证券公司短期融资券	2021-04-12	15.0000	0.2493	A-1	AAA	2.6800
21 财信 02	一般公司债	2021-04-12	10.0000	5.0000	AAA	AAA	3.8300
21 中电投 SCP014	超短期融资债券	2021-04-12	28.0000	0.3288		AAA	2.4100

附录

21 前海茂信 ABN002 优先	交易商协会 ABN	2021-04-12	1.5800	0.9863	AAA		3.6000
21 前海茂信 ABN002 次	交易商协会 ABN	2021-04-12	0.0100	0.9863			
21 中燃投资 SCP005	超短期融资债券	2021-04-12	10.0000	0.2110		AAA	2.5000
21 上海医药 SCP003	超短期融资债券	2021-04-12	25.0000	0.2548		AAA	2.5000
21 联发集 SCP003	超短期融资债券	2021-04-12	5.0000	0.5068		AA+	3.3800
21 中建二局 SCP001	超短期融资债券	2021-04-09	15.0000	0.2137		AAA	2.3500
21 招商证券 CP003BC	证券公司短期融资券	2021-04-09	50.0000	0.2411	A-1	AAA	2.6400
21 平安租赁 SCP002	超短期融资债券	2021-04-09	15.0000	0.2740		AAA	3.3500
21 中建七局 SCP008	超短期融资债券	2021-04-09	10.0000	0.3288		AAA	2.7300
21 厦门国贸 SCP004	超短期融资债券	2021-04-09	10.0000	0.4301		AAA	3.0000
21 杭州钢铁 SCP002	超短期融资债券	2021-04-09	10.0000	0.4932		AAA	2.8000
21 河南资产 SCP001	超短期融资债券	2021-04-09	5.0000	0.4932		AAA	3.1800
21 粤垦投资 SCP001(乡村振兴)	超短期融资债券	2021-04-09	6.0000	0.4932		AA+	3.1000
21 凯盛科技 SCP003	超短期融资债券	2021-04-09	5.0000	0.7014		AA+	3.6000
21 元晟 A1	证监会主管 ABS	2021-04-09	5.5900	0.8548			
金诚 06 次	证监会主管 ABS	2021-04-09	0.0100	0.9644			
金诚 06A	证监会主管 ABS	2021-04-09	1.6800	0.9644	AAA		
21 靖投 D1	私募债	2021-04-09	11.3000	1.0000		AA	6.0000
21 盐城市政 CP001	一般短期融资券	2021-04-09	5.0000	1.0000	A-1	AA	4.2500
21 海创 D1	私募债	2021-04-09	15.0000	1.0000		AA+	3.7300
21 潍经 02	私募债	2021-04-09	3.0000	2.0000	AA+	AA	6.5000
21 恒集 E1	可交换债	2021-04-09	10.0000	2.0000		AA+	2.0000
21 元晟 A2	证监会主管 ABS	2021-04-09	3.6100	2.3343			
21 潍金 01	其它金融机构债	2021-04-09	4.0000	3.0000	AA	AA	5.5000
21 金轨 01	私募债	2021-04-09	5.0000	3.0000	AA+	AA+	3.8500
21 沛农 02	私募债	2021-04-09	1.0000	5.0000	AAA	AA-	5.4900
旗滨转债	可转债	2021-04-09	15.0000	6.0000	AA+	AA+	0.2000
21 农业银行小微债	商业银行债	2021-04-09	200.0000	3.0000	AAA	AAA	3.3800
21 伊利实业 SCP015	超短期融资债券	2021-04-09	15.0000	0.0822		AAA	2.4000
21 伊利实业 SCP014	超短期融资债券	2021-04-09	18.0000	0.0822		AAA	2.4000
21 粤环保 SCP005	超短期融资债券	2021-04-09	5.5000	0.7397		AAA	3.1800
21 进出 01(增 5)	政策银行债	2021-04-09	50.0000	1.0000			2.5600
21 进出 12(增 5)	政策银行债	2021-04-09	50.0000	2.0000			3.0400
21 大连万达 MTN002	一般中期票据	2021-04-09	10.0000	3.0000	AAA	AAA	6.2000

附录

21 渤海证券 CP004	证券公司短期融资券	2021-04-09	10.0000	0.2493	A-1	AAA	3.5700
21 唐控 01	一般公司债	2021-04-09	5.0000	5.0000	AA+	AA+	6.5000
21 国联 S1	证券公司债	2021-04-09	10.0000	0.8466	A-1	AAA	3.1000
21 皖投 02	一般公司债	2021-04-09	15.0000	3.0000	AAA	AAA	3.6000
21 宁沪高 SCP011	超短期融资债券	2021-04-09	5.0000	0.7397		AAA	2.8900
21 万华化学 SCP004	超短期融资债券	2021-04-09	10.0000	0.4932		AAA	2.7500
21 日照城投 MTN001	一般中期票据	2021-04-09	4.0000	3.0000	AA	AA	4.7900
21 苏新国资 MTN003	一般中期票据	2021-04-09	5.0000	3.0000	AA+	AA+	4.6700
21 豫园商城 MTN002	一般中期票据	2021-04-09	13.0000	3.0000	AAA	AAA	4.1200
21 海沧投资 SCP003	超短期融资债券	2021-04-09	2.0000	0.4603		AA+	3.9400
21 福建石化 MTN001	一般中期票据	2021-04-09	5.0000	5.0000	AA+	AA+	4.5000

数据来源：wind，西部担保整理



西部（银川）担保有限公司

地址：宁夏银川市金凤区上海西路239号英力特大厦B座18层
网址：<http://www.xibudanbao.com> / 电话：0951-7835555

联系方式：

李彦龙（大客户部总经理）
0951-7695636

王栋（大客户部副总经理）
0951-7659766

李庆玲（大客户部总经理助理）
0951-7659766