

50年期国债中标利率创历史新低，信用债和城投债发行规模环比分别下降7%、上升3%

2024年第23期(总第790期)

目录

摘要	1
债市要闻	2
一级市场	2
二级市场	7
评级调整与违约	11

主要内容

■ 债市要闻

- 50年期超长期特别国债首发，中标利率创出纪录新低
- 交易商协会：积极推进用于“两新”领域的债务融资工具落地
- 部分信托公司收到窗口指导，名单内公司相关债务只减不增

■ 一级市场

- 上周非金融企业信用债发行规模环比小幅回落，除了企业债和短融净偿还，其他主要品种均呈现净融资，城投发行上升3%，净融资额增加5.94倍，地产债发行下降19%，净融资由正转负。
- 上周公募公司债发行利率、利差扩大，短融走势相反，私募公司债和中票发行利率、利差涨跌互现。

■ 二级市场

- 债券成交量较前一周下降21.44%。其中信用债成交额占比为14.98%，较前一周下降0.38%。
- 10年期国债下降2.75BP至2.26%，信用债和利率债收益率多数下降，长端降幅更大。
- 上周各期限等级城投收益率整体继续下降，偏长端低等级城投下降幅度更大。

■ 评级调整与违约

- 上周非金融企业债券有1个评级调整。
- 上周未发生信用风险事件。
- 上周有1件信用风险事件有更新进度。

研究发展部

李席丰 孙丽 研究员

lixf@cspengyuan.com

更多研究报告请关注“中证鹏元”
微信公众号。



独立性声明：

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、债市要闻

1. 50年期超长期特别国债首发，中标利率 2.53%，创出纪录新低

6月14日，财政部首次发行50年期超长期特别国债，发行总额350亿元，票面利率由承销团进行竞争性招标后确定。根据发行安排，本期国债将通过财政部北京证券交易所政府债券发行系统进行招标发行，为50年期固定利率付息债，发行总额350亿元。本息兑付日期方面，从2024年6月15日开始计息，每半年支付一次利息，2074年6月15日偿还本金并支付最后一次利息。此中标利率2.53%，创出纪录新低，全场倍数5.38，边际倍数1.03。财政部拟6月21日第二次续发450亿元30年期特别国债。本次国债发行为国家重大战略实施提供长期稳定的资金支持；同时，也进一步丰富了国债期限和品类。

2. 交易商协会：积极推进用于“两新”领域的债务融资工具落地

6月14日，为坚决贯彻落实党中央、国务院的重大决策部署，交易商协会召开银行间市场支持“两新”投融资推进会，旨在做好金融支持相关工作。中国人民银行信贷市场司相关负责人表示将继续支持金融机构用好用足政策工具，综合运用信贷、债券等手段，为“两新”领域发展提供优质金融服务。交易商协会表示将积极推进用于“两新”领域的债务融资工具落地，在重点领域持续发力，切实提升金融支持“两新”领域的能力和质效。

3. 部分信托公司收到窗口指导，名单内公司相关债务只减不增

据媒体报道，近日有金融机构收到化解融资平台债务风险的窗口指导，要求明确地方平台项目展业标准。窗口指导的主要内容是，严格落实《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》，机构须通过“融资平台查询系统”查询确认相关平台是否列入监管名单中。若在名单之内，不管作为融资主体或者担保主体，相关债务只减不增，降低高息非标融资。

二、一级市场

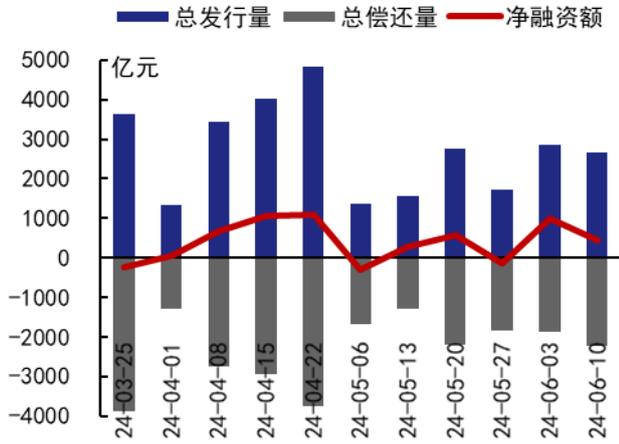
1. 上周非金融企业信用债发行规模环比小幅回落，除了企业债和短融净偿还，其他主要品种均呈现净融资，城投发行上升3%，净融资额增加5.94倍，地产债发行下降19%，净融资由正转负

上周（2024/06/10-2024/06/16）非金融企业信用债净融资427.38亿元，环比下降57.22%，发行规模为2,647.44亿元，环比下降7.35%，偿还规模为2,220.06亿元，环比增加19.46%。上周发债主体评级中，AA+及以上主体级别占比83.74%，较前一周减少4.64个百分点，其中AAA、AA+级别主体分别占比51.21%、

请务必阅读正文之后的免责声明

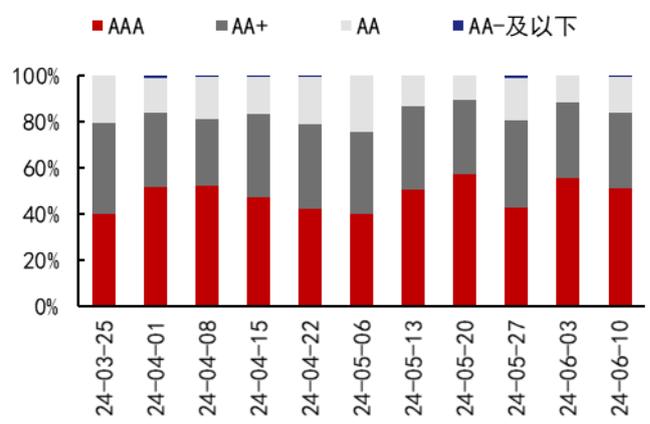
32.53%，较前一周减少 4.27 个百分点、减少 0.36 个百分点。本周无取消发行或者推迟发行的非金融企业信用债。截止目前，近 2 个月(4 周) 累计有 6 只信用债取消发行，累计规模 34.55 亿元。

图 1 信用债净融资额走势图（周度）



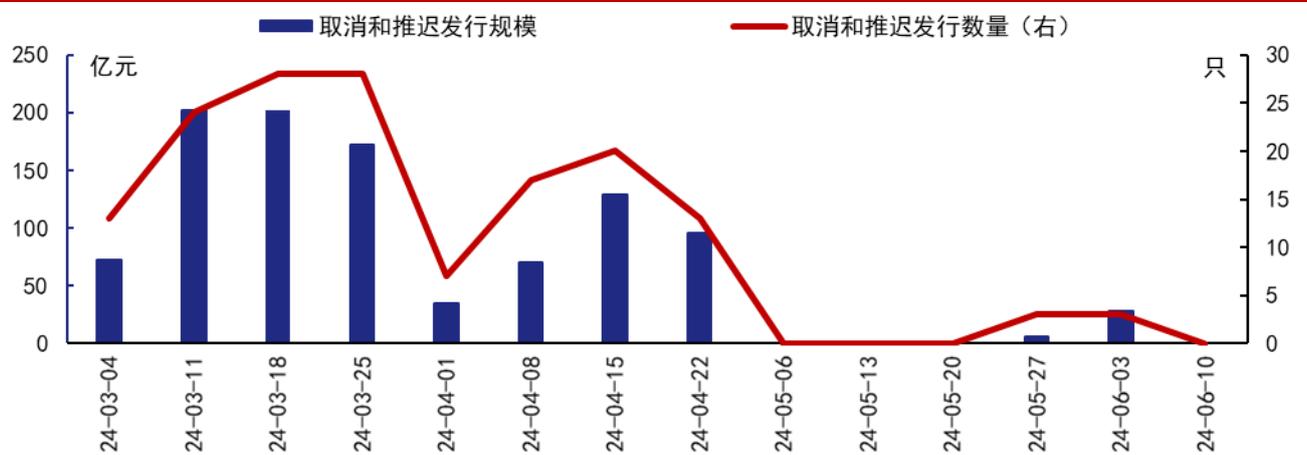
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 2 新发主要信用产品主体级别分布（周度）



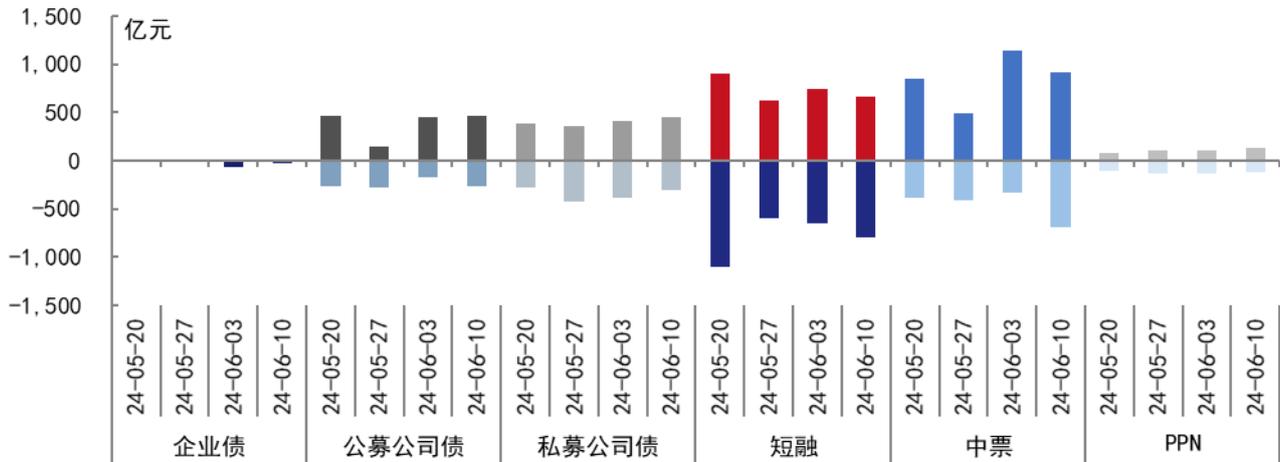
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 3 信用债取消和推迟发行规模与数量（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

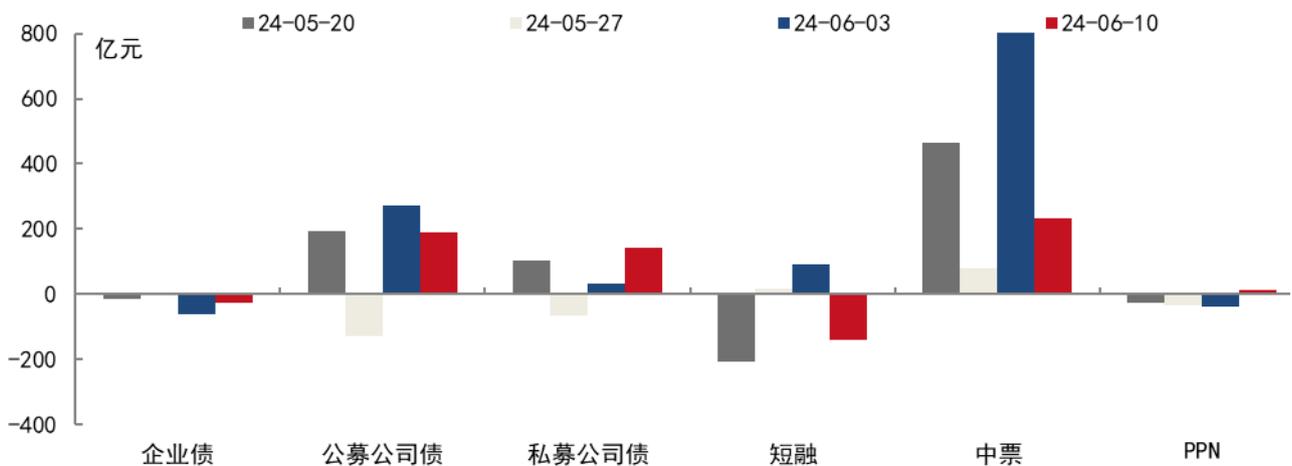
图 4 信用债主要券种发行规模和偿还规模（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

分债券类型来看：企业债净偿还 26.32 亿元，较前一周下降 57.83%，其中发行 0.00 亿元，偿还 26.32 亿元；公募公司债净融资 188.69 亿元，较前一周下降 31.04%，其中发行 457.84 亿元，偿还 269.15 亿元；私募公司债净融资 144.04 亿元，较前一周上升 346.21%，其中发行 450.09 亿元，偿还 306.06 亿元；短融净偿还 141.52 亿元，由前一周的净融资 91.31 亿元转为净偿还，其中发行 661.61 亿元，偿还 803.13 亿元；中票净融资 231.86 亿元，较前一周下降 71.50%，其中发行 917.44 亿元，偿还 685.58 亿元；PPN 净融资 12.08 亿元，由前一周的净偿还 38.54 亿元转为净融资，其中发行 132.46 亿元，偿还 120.38 亿元。

图 5 信用债主要券种净融资规模（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

上周城投债净融资 104.51 亿元，环比上升 594.84%，发行规模为 779.25 亿元，环比上升 2.96%，偿还规模为 674.75 亿元，环比减少 9.04%。

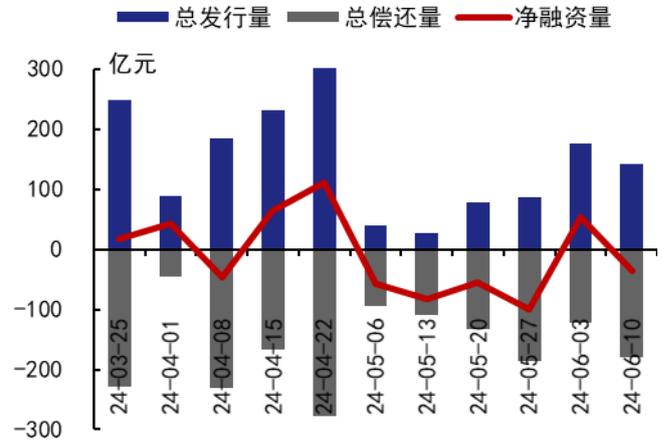
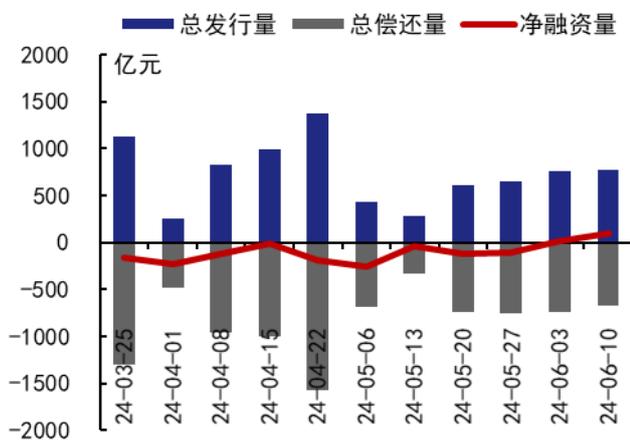
上周地产债净偿还 37.00 亿元，由前一周的净融资 53.15 亿元转为净偿还，发行规模为 142.48 亿元，环比下降 18.70%，偿还规模为 179.48 亿元，环比增加 46.99%。

上周国企净融资 354.34 亿元，环比下降 66.79%，发行规模为 2,484.04 亿元，环比下降 10.67%，偿还规模为 2,129.70 亿元，环比增加 24.28%。

上周民企净融资 73.04 亿元，由前一周的净偿还 67.97 亿元转为净融资，发行规模为 163.40 亿元，环比上升 112.48%，偿还规模为 90.36 亿元，环比减少 37.63%。

图 6 城投债净融资额走势图（周度）

图 7 地产债净融资额走势图（周度）

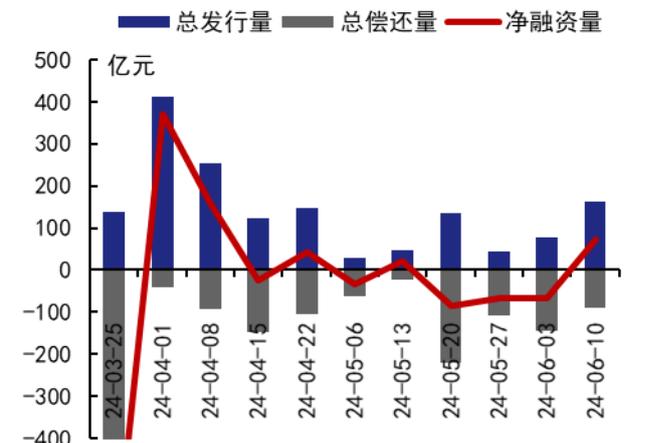
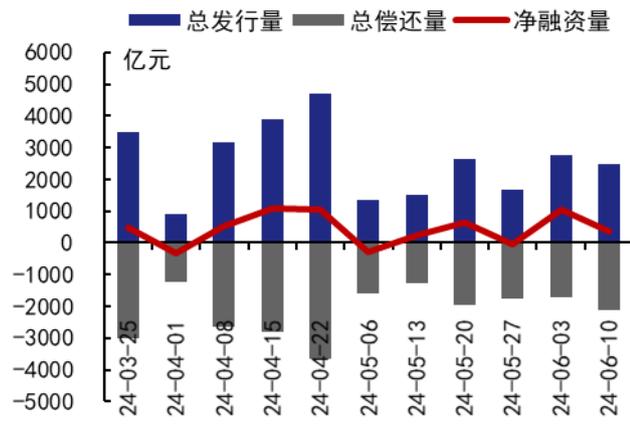


数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 8 国企净融资额走势图（周度）

图 9 民企净融资额走势图（周度）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

请务必阅读正文之后的免责声明

2. 上周公募公司债发行利率、利差扩大，短融走势相反，私募公司债和中票发行利率、利差涨跌互现

表 1 信用债平均发行利率利差及周变化（周度）

种类/年限		利率(%)			利率周变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
公募公司债	3 年	2.32			-3		
	5 年	2.45			-2		
私募公司债	3 年	2.25	2.59		-15	-3	
	5 年	2.83	3.10		-	30	
短融	9 个月	2.19	2.58	2.35	12	34	17
中票	3 年	2.43	2.40		-5	-	
	5 年	2.65			20		
种类/年限		利差(BP)			利差周变化(BP)		
		AAA	AA+	AA	AAA	AA+	AA
公募公司债	3 年	29			-2		
	5 年	34			-2		
私募公司债	3 年	23	56		-13	-3	
	5 年	72	99		-	30	
短融	9 个月	42	82	58	11	34	15
中票	3 年	40	37		-5	-	
	5 年	54			21		

注：利差：发行利率-同期限国债收益率；利率利差取均值，取债项评级。

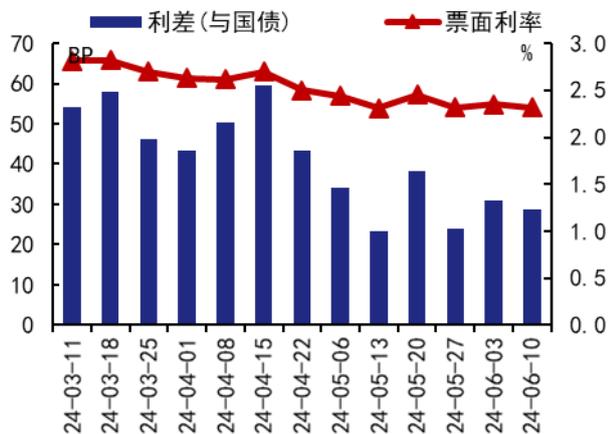
数据来源：Wind 中证鹏元整理

具体看各券种的主要年限等级的利率利差情况：

3 年期 AAA 级别公募公司债平均发行利率为 2.32%，平均利差为 29 个 BP，较前一周分别下行 3 个 BP、收窄 2 个 BP。3 年期 AAA 级别私募公司债平均发行利率为 2.25%，平均利差为 23 个 BP，较前一周分别下行 15 个 BP、收窄 13 个 BP。

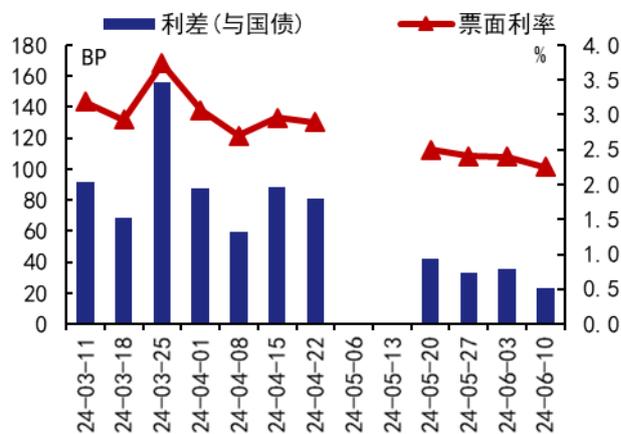
9 个月 AAA 级别短融平均发行利率为 2.19%，平均利差为 42 个 BP，较前一周分别上行 12 个 BP、扩大 11 个 BP。3 年期 AAA 级别中期票据平均发行利率为 2.43%，平均利差为 40 个 BP，较前一周分别下行 5 个 BP、收窄 5 个 BP。

图 10 公募公司债发行利率及利差走势图（周度）
（3 年期 AAA 级）



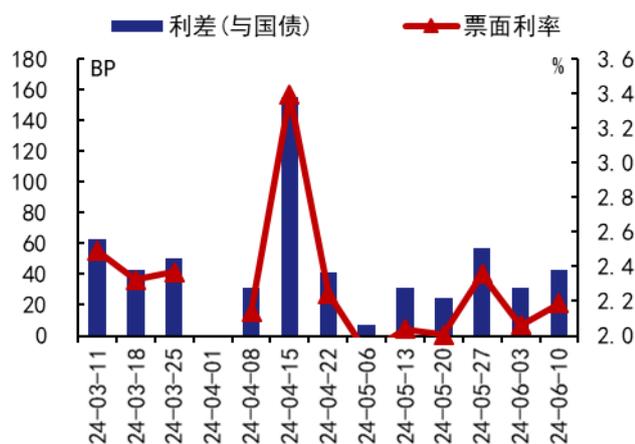
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 11 私募公司债发行利率及利差走势图（周度）
（3 年期 AAA 级）



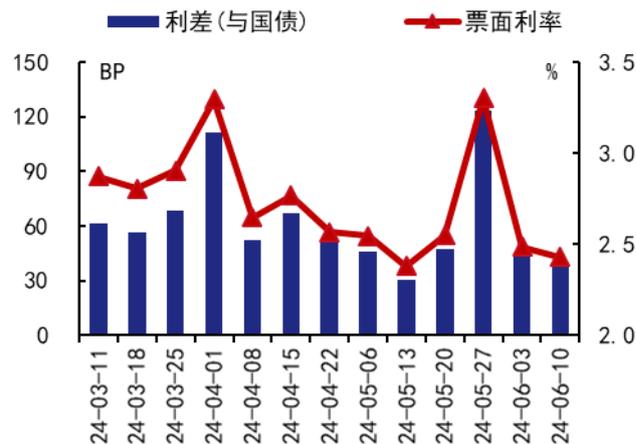
数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 12 短融发行利率及利差走势图（周度）
（9 个月 AAA 级）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 13 中票发行利率及利差走势图（周度）
（3 年期 AAA 级）



数据来源：Wind 中证鹏元整理

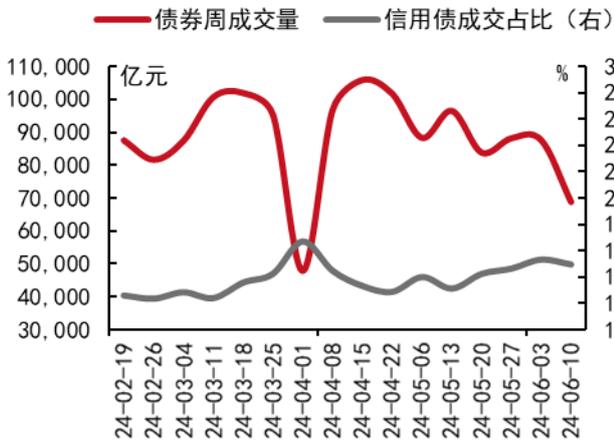
三、二级市场

1. 债券成交量较前一周下降 21.44%。其中信用债成交额占比为 14.98%，较前一周下降 0.38%

上周债券总成交 68,724.56 亿元，较前一周下降 21.44%。其中信用债成交额占比为 14.98%，较前一周下降 0.38%。主要信用品种中，企业债、公司债、中期票据、短期融资券分别成交 238.98 亿元、2,598.88 亿元、2,524.56 亿元、1,499.83 亿元，较前一周分别下降 21.31%，下降 8.99%，下降 8.58%，下降 15.81%。

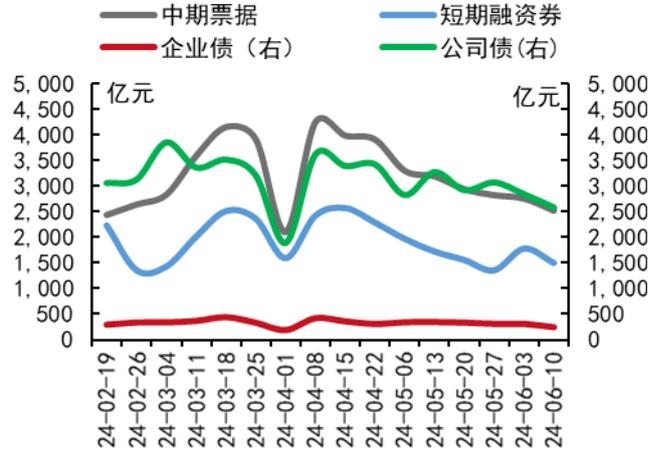
请务必阅读正文之后的免责声明

图 14 债券周成交量与信用债成交占比



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 15 主要信用品种周成交量走势

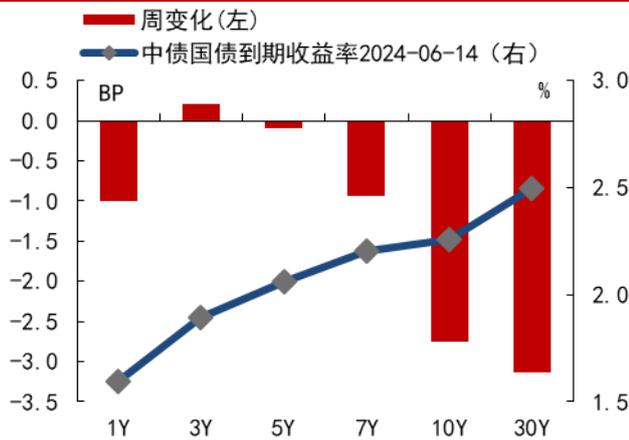


数据来源: Wind 中证鹏元整理

2.10 年期国债下降 2.75BP 至 2.26%，信用债和利率债收益率多数下降，长端降幅更大

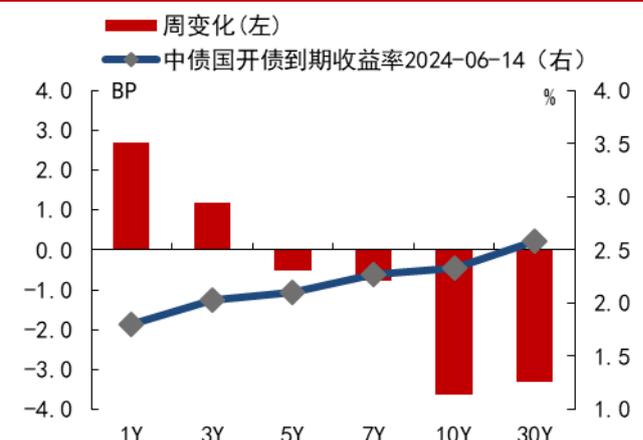
上周中债国债到期收益率收于 1.59%至 2.5%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-3.13BP 至 0.21BP 之间。其中 30 年期期限品种下行幅度最大，为 3.13BP，3 年期期限品种上行幅度最大，为 0.21BP。中债国开债到期收益率收于 1.8%至 2.58%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-3.65BP 至 2.69BP 之间。其中 10 年期期限品种下行幅度最大，为 3.65BP，1 年期期限品种上行幅度最大，为 2.69BP。

图 16 中债国债到期收益率期限结构



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 17 中债国开债到期收益率期限结构



数据来源: Wind 中证鹏元整理

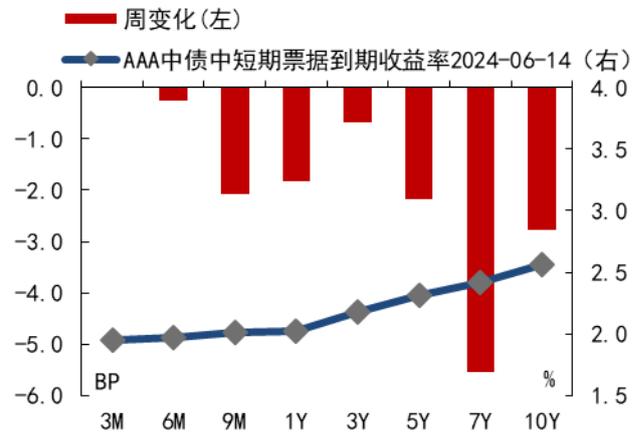
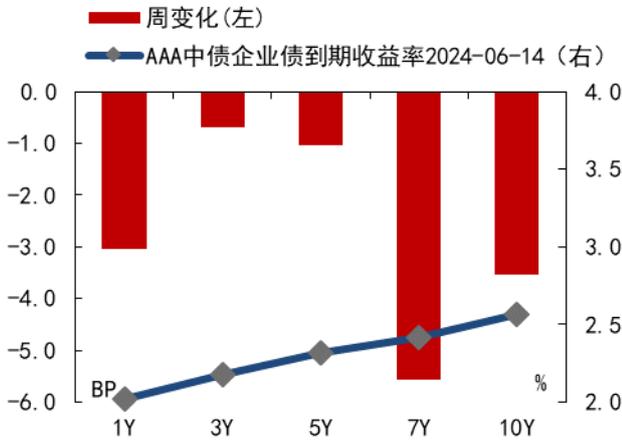
上周 AAA 级中债企业债到期收益率收于 2.02%至 2.57%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-5.56BP 至-0.69BP 之间。其中 7 年期期限品种下行幅度最大，为 5.56BP，3 年期期限品种下行幅度最小，为 0.69BP。AAA 级中债中短期票据到期收益率收于 1.95%至 2.57%之间，各期限品种到期收益率变化幅度在-

请务必阅读正文之后的免责声明

5.55BP 至 0BP 之间。其中 7 年期期限品种下行幅度最大，为 5.55BP，3 个月期限品种下行幅度最小，为 0.00BP。

图 18 AAA 中债企业债到期收益率期限结构

图 19 AAA 中债中短期票据到期收益率期限结构



数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

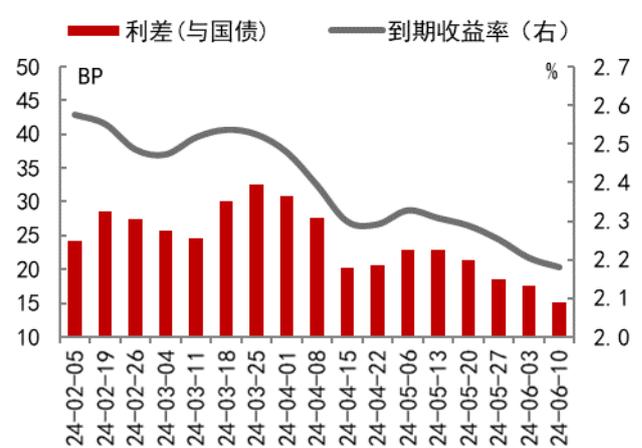
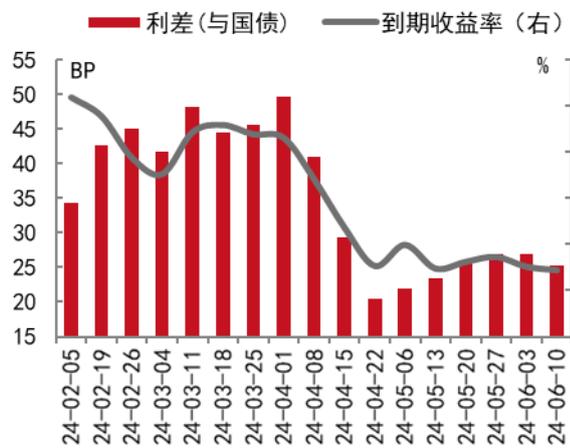
具体来看信用债主要券种的利差情况：

1 年期 AAA 级别中债中短期票据上周平均到期收益率为 2.05%，较前一周下行 1BP，平均利差为 25BP，较前一周收窄 2BP；3 年 AAA 中短期票据上周平均到期收益率为 2.18%，较前一周下行 2BP，平均利差为 15BP，较前一周收窄 2BP。

5 年期 AAA 级别中债中短期票据上周平均到期收益率为 2.32%，较前一周下行 2BP，平均利差为 22BP，较前一周收窄 1BP；7 年期 AAA 级别企业债上周平均到期收益率为 2.44%，较前一周下行 6BP，平均利差为 16BP，较前一周收窄 5BP。

图 20 中债中短期票据到期收益率及利差走势图（1 年期 AAA 级）（周度）

图 21 中债中短期票据到期收益率及利差走势图（3 年期 AAA 级）（周度）

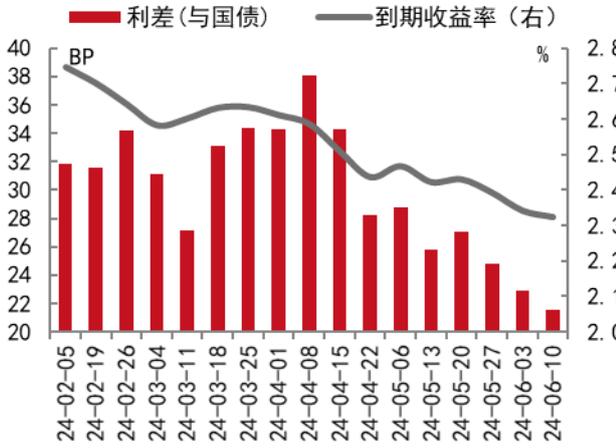


数据来源：Wind 中证鹏元整理

数据来源：Wind 中证鹏元整理

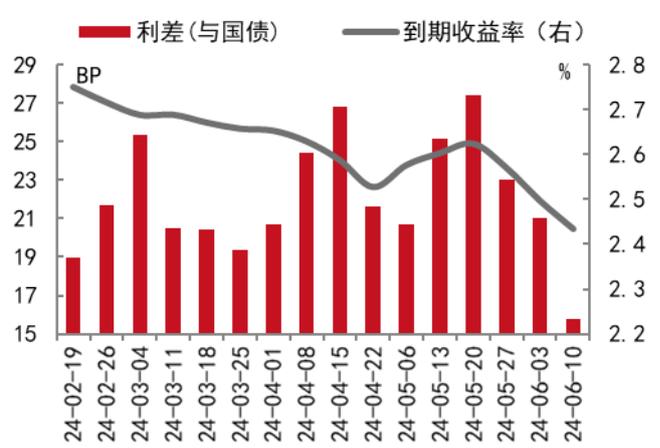
请务必阅读正文之后的免责声明

图 22 中债中短期票据到期收益率及利差走势图
(5 年期 AAA 级) (周度)



数据来源: Wind 中证鹏元整理

图 23 中债企业债到期收益率及利差走势图
(7 年期 AAA 级) (周度)

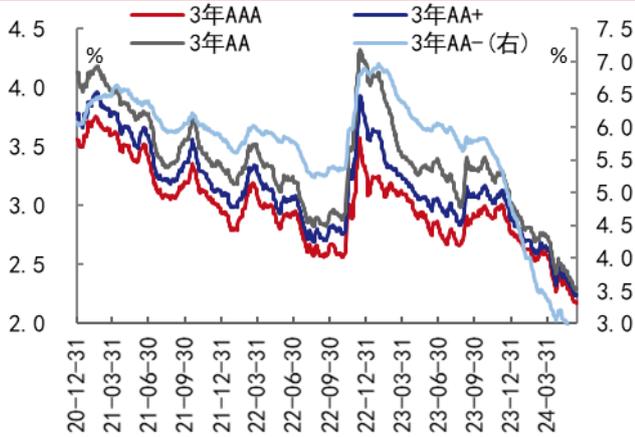


数据来源: Wind 中证鹏元整理

3. 上周各期限等级城投收益率整体继续下降，偏长端低等级城投下降幅度更大

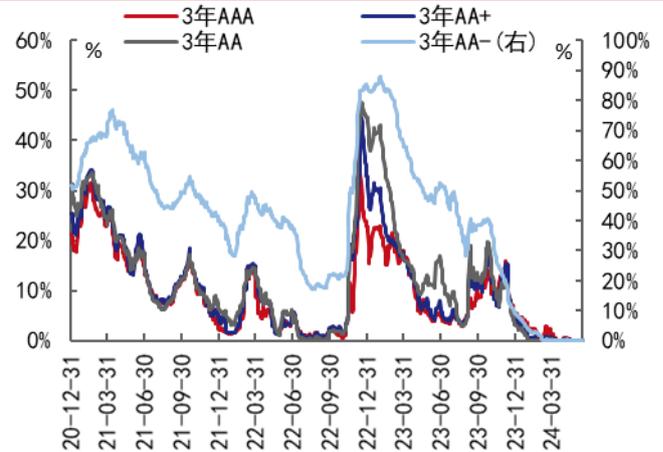
上周城投债收益率表现上,AAA、AA+、AA 和 AA-级 1 年期中债城投债收益率分别收于 2.03%、2.08%、2.14%和 2.26%，较前一周变化-1BP、-1BP、-1BP 和-1BP；AAA、AA+、AA 和 AA-级 3 年期城投债收益率分别变化 2.18%、2.24%、2.29%和 2.66%，较前一周变化-1BP、-1BP、-1BP 和-4BP；AAA、AA+、AA 和 AA-级 5 年期城投债收益率分别变化 2.33%、2.39%、2.46%和 3.43%，较前一周变化-1BP、-1BP、-1BP 和-9BP。从收益率历史分位来看（自 2012 年 1 月起），上述期限中 AAA、AA+、AA 等级城投到期收益率所处的历史分位较上周继续，分位数在 0%至 1.3%区间；AA-等级城投收益率历史分位数为 0%，处于历史极低分位。

图 24 中债城投到期收益率走势图
(3 年期)



数据来源：Wind 中证鹏元整理

图 25 中债城投到期收益率分位数走势图
(3 年期)



数据来源：Wind 中证鹏元整理

四、评级调整与违约

1. 上周非金融企业债券有 1 个评级调整

上周（2024/6/10--2024/6/16）非金融企业债券有 1 家主体涉及 1 个评级调整。主体为西安建工集团有限公司，申万行业为建筑装饰，涉及主体和债项评级调低，具体信息详见附表。

2. 上周未发生信用风险事件

上周未发生信用风险事件。

3. 上周有 1 件信用风险事件有更新进度

上周有 1 起信用风险事件有更新进度，涉及主体 1 家：武汉当代科技产业集团股份有限公司（21 当代 01，展期）。

附表 1: 上周评级调整一览表 (2024/6/10--2024/6/16)

发行人	债券名称	调级日期	债券类型	评级机构	最新评级			上次评级		
					主体	债项	展望	主体	债项	展望
西安建工集团有限公司	21 西安建工 MTN001	6 月 12 日	中期票据	大公国际	A	A	负面	AA-	AA-	负面

数据来源: Wind 中证鹏元整理

附表 2: 上周信用风险统计表 (2024/6/10--2024/6/16)

无

附表 3: 上周违约债券跟踪统计表 (2024/6/10--2024/6/16)

债券简称	债券类型	发行人/原始权益人	首次风险事件发生时间	最新事件时间	信用事件跟踪
21 当代 01	公募公司债	武汉当代科技产业集团股份有限公司	2022/06/16	2024/06/16	2022 年 6 月 13 日持有人会议通过展期协议, 本年度应付利息展期 1 年至 2023 年 6 月 16 日, 2023 年 6 月持有人会议同意, 2021 年-2023 年应付利息展期至 2024 年 6 月 16 日。 2024 年 6 月持有人会议通过, 本年度利息展期至 2025 年 6 月 16 日。

数据来源: Wind 中证鹏元整理

免责声明

- 本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
 - 本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
 - 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。
 - 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。
-

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳	北京	上海
地址：深圳市深南大道 7008 号 阳光高尔夫大厦（银座国际）三 楼 电话：0755-82872897 传真：0755-82872090	地址：北京市朝阳区建国路世茂 大厦 C 座 23 层 电话：010-66216006 传真：010-66212002	地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 总机：021-51035670 传真：021-51917360
湖南	江苏	四川
地址：湖南省长沙市雨花区湘府 东路 200 号华坤时代 2603 电话：0731-84285466 传真：0731-84285455	地址：南京市建邺区江东中路 108 号万达西地贰街区商务区 15 幢 610 室 电话：025-87781291 传真：025-87781295	地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层 5006 号 电话：028-82000210
山东	陕西	香港
地址：山东自由贸易试验区济南 片区经十路华润中心 SOHO 办 公楼 1 单元 4315 室 总机：0531-88813809 传真：0531-88813810	地址：西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 栋 801 室 电话：029-88626679 传真：029-88626679	地址：香港中环皇后大道中 39 号 丰盛创建大厦 10 楼 1002 室 电话：+852 36158343 传真：+852 35966140