



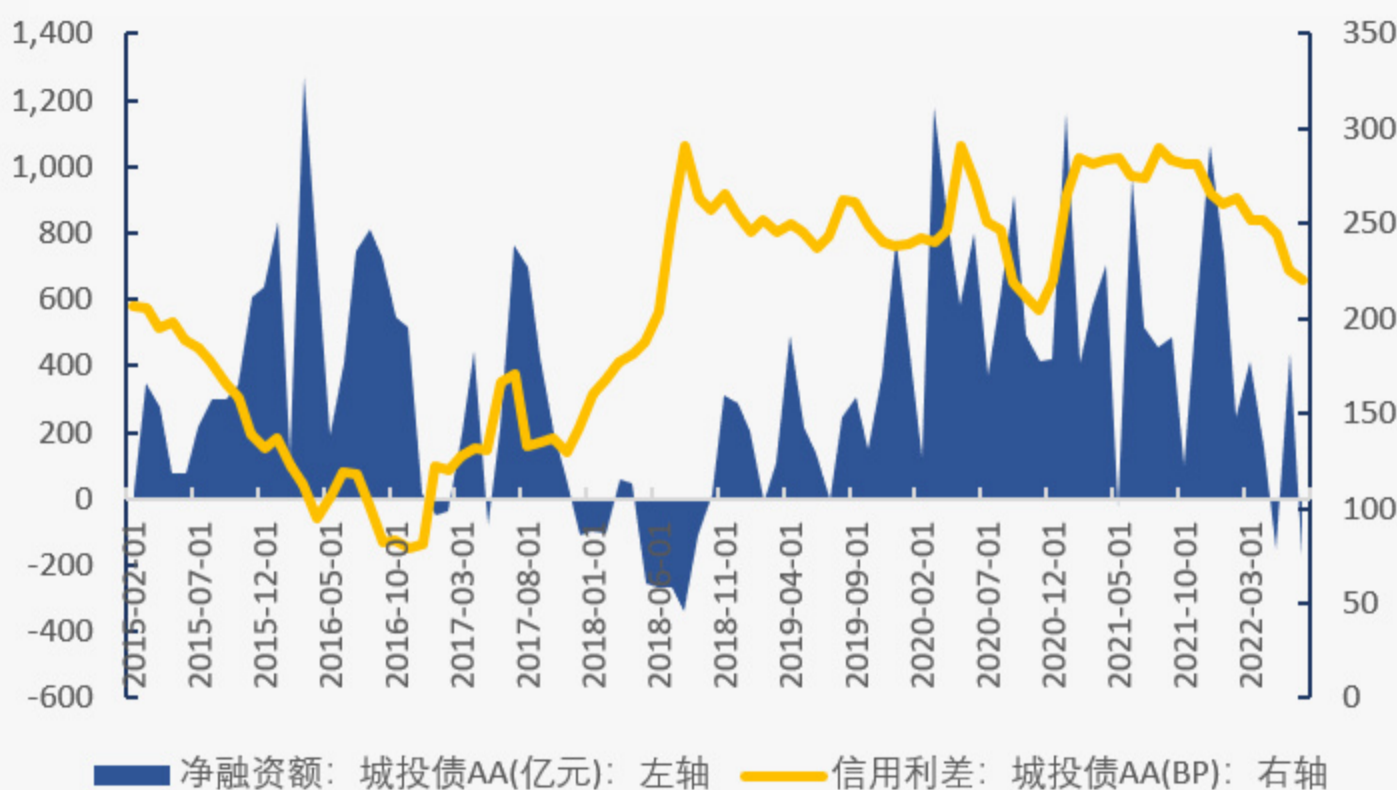
国元总量

每日一图

risk on 的城投债

2018年来，随着债券市场违约常态化，投资者对于信用风险的担忧便开始不断升温。而城投债作为当前少数尚未发生实质违约的信用品种，在本轮资产荒下受到了市场的绝对哄抢，其中AA评级的信用利差自2021年8月的高点已经下降了近70个BP。

但从违约风险的研判逻辑来讲，债券能否顺利到期兑付其实和再融资环境有着密切的关系。而当前信用利差与净融资规模一同下降的趋势表现，其实代表着城投债市场的参与者们正处于risk on的状态。



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责条款：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：www.gyzq.com.cn