

## 周度热点集锦：5月 PMI 位于荣枯线下，经济复苏预期仍不足

本周 2023.6.5-2023.6.11，2023 年 5 月，我国制造业 PMI48.8%，环比降低 0.4pct，自 4 月以来连续两月处于荣枯线下方。本周 A 股持续震荡，沪深走势出现分化，TMT 板块涨幅居前，截至周五收盘，上证指数周涨 0.04%，报 3231.41 点。国外方面，加拿大及澳洲央行意外重启加息，美联储 6 月加息预期或生变数。本周 2 年期、5 年期和 10 年期国债期货分别上涨 0.10%、0.29%和 0.56%，各期限的国债、国开、进出口行、农发行收益率以下行为主。

本周债务展期仍集中在地产主体；外评下调方面，因珠海万达商管 IPO 延期，标普认为万达商管整体融资渠道不断收窄，流动性减弱，将其下调至“BB/负面观察”，另外，考虑到中国宏桥的成本处于高位，且需求可能持续低迷，标普将其评级从“BB-/正面”下调至“BB-/稳定”；中国能建、葛洲坝&葛洲坝集团因杠杆上升被穆迪展望负面；非标负面方面，高密国资三次被列为被执行人，执行标的合计 4.62 亿元，区域信用基本面持续恶化。高收益方面，城投主要集中在贵阳、遵义、济宁和柳州，地产以远洋、碧桂园、普洛斯、万达和合景成交为主。

下面我们将分别从宏观、高收益、债市交投情绪和市场舆情与波动四个维度分别刻画一周市场的走势。

### 一、从宏观线索来看，A 股持续震荡，各期限利率债以下行为主

【**大类资产**】本周 A 股持续震荡，沪深走势出现分化，TMT 板块涨幅居前，截至周五收盘，上证指数周涨 0.04%，报 3231.41 点，深证成指周跌 1.86%，报 10793.93 点，创业板指周跌 4.04%，报 2143.01 点。国外方面，加拿大及澳洲央行意外重启加息，美联储 6 月加息预期或生变数，截至周五收盘，标普 500 指数周涨 0.39%报 4298.86 点，纳指周涨 0.14%报 13259.14 点。

国债期货方面，2 年期、5 年期和 10 年期国债期货分别上涨 0.10%、0.29%和 0.56%。大宗商品方面，DCE 铁矿石、SHFE 螺纹钢分别上涨 9.29%、4.15%，ICE 布油下跌 1.43%。

【**资金方面**】本周实现净回笼 690 亿元，包括 100 亿元 7 天期逆回购投放和 790 亿元逆回购到期。

【**利率方面**】本周各期限的国债、国开、进出口行、农发行收益率以下行为主。

### 二、高收益主体方面，城投和地产成交额相当，以贵安、济宁、远洋、碧桂园为主

成交总况：2023 年 6 月 05 日至 2023 年 6 月 11 日共 5 个交易日，高收益债（成交净价在 90 元及以下）的总成交额为 27.48 亿元，涉及 50 个主体。

**分行业来看：**城投主体成交总额共 11.46 亿元，占比 41.70%，成交前五主体分别为贵州贵安发展集团有限公司(6.39 亿)、遵义交旅投资（集团）有限公司(2.31 亿)、毕节市碧海新区建设投资有限责任公司(1.46 亿)、济宁市市中区城建投资有限公司(0.77 亿)、广西柳州市投资控股集团有限公司(0.53 亿);房地产主体成交总额共 11.99 亿元，占比 43.63%，成交前五主体分别为远洋控股集团（中国）有限公司(5.27 亿)、碧桂园地产集团有限公司(2.14 亿)、普洛斯中国控股有限公司(1.25 亿)、大连万达商业管理集团股份有限公司(1.03 亿)、合景泰富集团控股有限公司(0.92 亿);

**违约情况：**2023 年 6 月 05 日至 2023 年 6 月 11 日，新增 1 只违约债（其中展期债 1 只），逾期本金 0.0 亿元（不含展期债）；截至 2023 年 6 月 11 日，2023 年共 11 只违约债券，涉及本金 201.24 亿元。

### 三、债市交投来看，高低估值基本都集中在城投，如黄石城发、金坛茅山、仪征经开等

本周高估值成交有三个，分别为黄石城发、九江濂溪城投、四会国资。

成交日期	债券简称	债券代码	成交YTM(%)	中债估值(%)	偏离度(BP)	发行主体	剩余期限	企业性质	泛行业
2023/6/5	23黄发02	115015.SH	5.1	4.6897	41.03	黄石市城市发展投资集团有限公司	1.8712Y+2+1	地方国有企业	城投
2023/6/5	20濂溪城投PPN001	032001031.IB	3.45	3.0257	42.43	九江市濂溪区城投（集团）有限公司	0.5096Y+2	地方国有企业	城投
2023/6/6	22四会01	133235.SZ	3.9	3.4717	42.83	四会市国有资产经营有限公司	1.8579Y	地方国有企业	城投

本周低估值涉及 5 个主体，城投方面金坛茅山、重庆共享工投、青岛昌阳投资、仪征经开，另有上海豫园也有低估值成交。

成交日期	债券简称	债券代码	成交YTM(%)	中债估值(%)	偏离度(BP)	发行主体	剩余期限	企业性质	泛行业
2023/6/6	21豫园商城MTN003	102101833.IB	5.2	5.7812	-58.12	上海豫园旅游	97D	民营企业	房地产
2023/6/8	20茅山01	166769.SH	3.6	4.0944	-49.44	江苏金坛茅	39D	地方国有企业	城投
2023/6/6	22共享工业SCP003	012200209.IB	4.3	4.7783	-47.83	重庆共享工	112D	地方国有企业	城投
2023/6/7	22青菜02	182637.SH	6.3	6.7602	-46.02	青岛昌阳投	1.2548Y+2+1	地方国有企业	城投
2023/6/8	22青菜02	182637.SH	6.3	6.7549	-45.49	青岛昌阳投	1.2521Y+2+1	地方国有企业	城投
2023/6/6	17仪新区债	1780227.IB	4	4.4432	-44.32	仪征经济开	1.211Y	地方国有企业	城投

### 四、发行层面看，净融资仍处于收缩状态

2023 年 06 月 05 日至 2023 年 06 月 11 日，一级市场共发行债券 301 只，总发行量 2,488.79 亿元，总偿还量 1,913.50 亿元，净融资额 575.29 亿元，新增净融资-237.68 亿元。

### 五、市场舆情与波动层面而言，万达、宏桥遭境外下调评级，高密国资多次被列为执行人

本周，债务展期仍集中在地产主体；外评下调方面，因珠海万达商管 IPO 延期，标普认为万达商管整体融资渠道不断收窄，流动性减弱，将其从“BB+/负面观察”下调至“BB/负面观察”，另外，考虑到中国宏桥的成本处于高位，且需求可能持续低迷，标普将其评级从“BB-/正面”下调至“BB-/稳定”；中国能建、葛洲坝&葛洲坝集团因杠杆上升被穆迪展望负

面；非标负面方面，高密国资三次被列为被执行人，执行标的合计 4.62 亿元，区域信用基本持续恶化。

类型	事件
债务展期或置换	恒大集团：20 恒大 03 三展，兑付时间调整至 2024 年 6 月 5 日
	奥园集团：21 奥创 B 展期，2025 年 3 月 30 日支付首笔 10% 本金
外评下调或负面观察	万达商管：标普下调评价从“BB+/负面观察”至“BB/负面观察”，主因珠海万达商管 IPO 延期，整体融资渠道不断收窄，流动性减弱
	中国宏桥：标普下调评级从“BB-/正面”至“BB-/稳定”，主要是考虑到成本处于高位，且需求可能持续低迷
负面展望或观察名单	中国能建：穆迪下调评级从“Baa1/稳定”至“Baa1/负面”，主因杠杆率上升
	葛洲坝&葛洲坝集团：穆迪下调评级从“Baa2/稳定”至“Baa2/负面”，主因杠杆率上升
非标负面	高密国资：三次被列为被执行人，执行标的合计 4.62 亿元，区域信用基本持续恶化
	平凉城投：23 年 6 月 7 日被列入失信被执行人，执行法院为北京金融法院，信用资质持续弱化
其他信用预警	万达集团：大连万达商管 19 亿股权被冻结，据传系万达地产和万科在长春合作项目存在财务纠纷
	新城控股：公司澄清延期的信托产品为股权投资信托项目，未发生债务违约情况
	2023 年 5 月第 5 周中资地产美元债速递：房地产指数上涨，万达、龙湖涨幅居前
	彭博：碧桂园向投资者表示，预计多数银行会将银团贷款续作
	恒天集团：要约收购“18 恒天 MTN001 ” 面额 9.99 亿元，有利于提升市场信心
外评上调或正面观察	珠海农商行：联合上调评级从“AA/稳定”至“AA+/稳定”，主因引进国资资本充足水平显著上升
	远东宏信：标普上调评级从“BBB-/负面”至“BBB-/稳定”，主因疫情期间盈利表

	现良好
	一嗨汽车：惠誉上调评级从“B-/稳定”至“B/稳定”，主要考虑防控措施优化后运营正常化、现金流有望改善

上述详细信息，请登录 Odin 账户，更多板块精彩呈现：

The screenshot shows the Ratingdog website interface. The main content area displays a table titled "高收益成交额前五主体" (Top 5 High-Yield Transaction Entities). The table lists various bonds with columns for Issuer (发行人), Bond Name (债券简称), Transaction Amount (成交额(万元)), Average Price (平均净价(元)), Weekly Change (周度变动(元)), Average Yield (平均收益率(%)), Maturity Date (最后一日成交日期), and Bond Type (债券类型).

发行人	债券简称	成交额(万元)	平均净价(元)	周度变动(元)	平均收益率(%)	最后一日成交日期	债券类
广州市时代控股集团有限公司	时融01优	61,010.0	75.5	-5.8	1657.45	6D	资产支持
	20时代02	4,249.7	37.4	-3.0	262.94	0.6521+2Y	公司债
	20时代05	3,749.2	39.6	-6.5	230.37	0.7452+2Y	公司债
	20时代12	3,587.0	61.5	6.2	467.54	0.1479+2Y	公司债
	17时代02	1,546.0	50.5	-8.0	499.30	69D	公司债
	20时代09	909.7	38.8	-1.4	166.74	1.0438+2Y	公司债
	20时代10	842.0	74.6	-	379.81	0.0932+2Y	公司债
江苏中南建设集团股份有限公司	申联优	612.6	34.0	-	906.36	144D	资产支持
	时粤01优	572.0	38.1	0.0	150.85	294D	资产支持
	20时代07	164.6	33.2	-12.1	233.25	0.9041+2Y	公司债
广州番禺雅居乐房地产开发有限公司	20中南建设MTN002	70,000.0	70.0	-	262.06	0.1534+2Y	中期票
	建银7优A	4,662.0	66.6	-	2775.42	6D	资产支持
广州番禺雅居乐房地产开发有限公司	21中南01	194.1	80.0	-	43.05	0.7123+2Y	公司债
	21番雅01	41,025.0	80.0	-	39.40	0.7808+1Y	公司债
	20番雅02	16,147.0	68.2	6.7	160.81	110D	公司债
	20雅居1A	1,125.0	75.0	17.9	102.39	0.3342+1Y	资产支持
	20番雅01	442.0	88.4	-0.2	351.09	13D	公司债
15远洋05	21远洋01	16,590.2	61.4	1.4	36.38	1.8685+2Y	公司债
	15远洋05	4,737.2	56.3	-3.3	26.71	3.3041Y	公司债
10远洋02	4,524.0	59.7	-2.5	41.60	1.7205+2Y	公司债	