

城投债净融资仍处较低水平，近期市场交易情绪稳定

——2022年8月城投债市场运行情况分析

作者：丛晓莉 刘暮菡

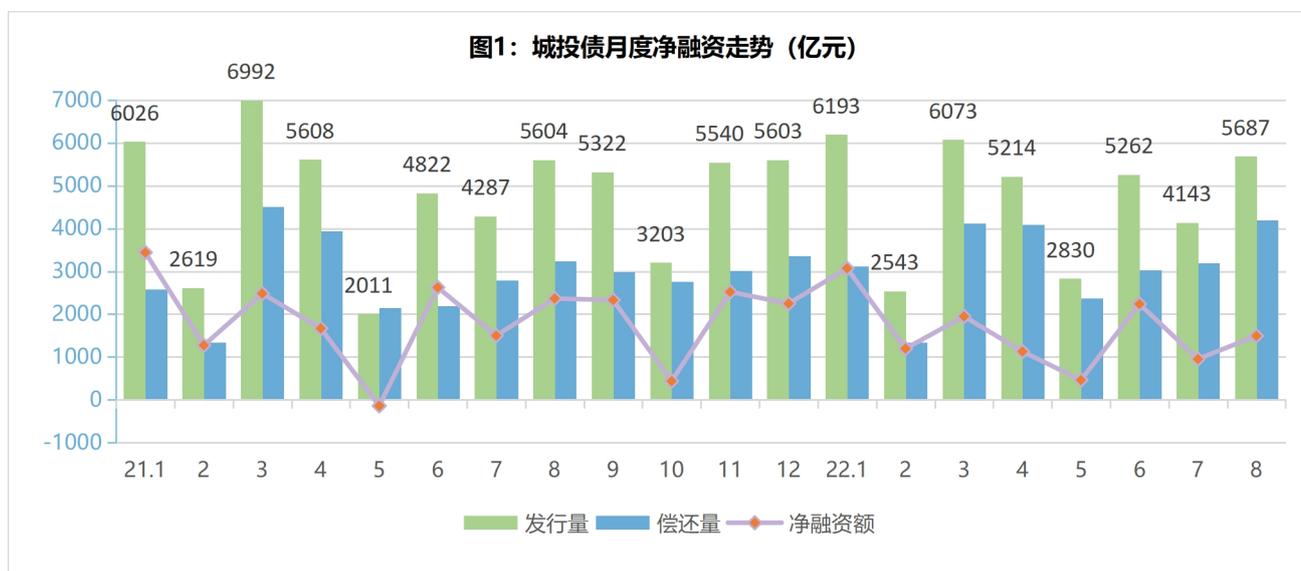
核心观点：

- 2022年8月，城投公司债券发行量及净融资规模环比回暖，但同比未有改善，净融资仍处于较低水平。近期政策性金融工具再度加码，今年基建投资提速对城投平台的依赖度或有所减弱。短期来看，在地方隐性债务风险严监管基调延续的前提下，加码基建或许并不会带来城投融资的放松。
- 城投发行期限结构上的短期化特征依然显著，AA+及以下级别再融资占比环比收缩较为明显，中低资质城投的融资阻力难有缓解。
- 融资呈现净偿还的省份环比有所减少；私募债融资占比下滑，企业债净融资持续为负；城投债平均发行利率环比进一步小幅压缩。
- 8月，城投债二级市场交易活跃度依然较高，政策性降息落地，宽货币效应发酵，各期限中债城投债收益率均有所下行，平均信用利差有所收窄，但后期走势有待进一步观察。8月异常交易次数环比基本持平，其中贵州、山东、广西城投公司异常交易次数远超其他地区，或因近期贵州城投公司列入被执行人等信用风险事件较多、山东省存在定融等尚未出清完毕的风险，部分投资者对上述区域城投公司仍存在避险情绪。整体来看市场情绪较为平稳。
- 政策性开发性金融工具持续发力，多个省份发布盘活存量资产扩大有效投资的相关文件，政策方面较为稳定。8月城投债推迟或取消发行数量较上月略有增加，主体级别调整数量与上月一致，均为贵州省城投公司。

一、一级市场

经历7月的显著收缩后，8月城投公司债券发行量及净融资规模环比回暖，但同比未有改善，净融资仍处于较低水平；发行期限结构上的短期化特征依然显著，AA+及以下级别再融资占比环比收缩较为明显，中低资质城投的融资阻力难有缓解；融资呈现净偿还的省份有所减少；私募债融资占比下滑，企业债净融资持续为负；城投债平均发行利率环比进一步小幅压缩。

2022年8月，城投债发行规模和净融资额环比双双回升。数据显示¹，8月城投公司共发行债券818只，较上月增加242只，增幅42.01%；发行规模5687.00亿元，环比增幅37.26%，同比基本持平。从偿还量看，今年8月城投债总偿还额同比增加954.27亿元，增幅29.46%；环比增加1003.77亿元，增幅31.47%，仍以到期偿还为主。总体来看，8月城投净融资额同比下滑871.61亿元，降幅36.85%；环比提高540.11亿元，升幅56.66%。城投债融资在经历了7月的大幅回落后，8月环比改善明显，但同比偿还量走高的情况下，发行量较去年同期未有明显增幅，净融资处于偏低水平，一定程度上说明总体偏紧的融资环境仍在延续。

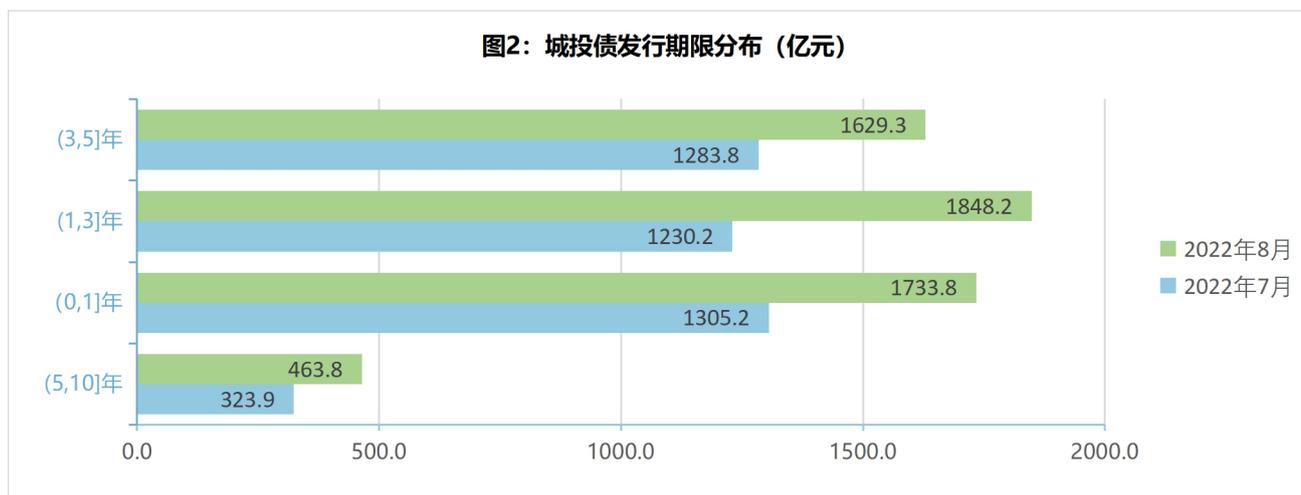


数据来源：Wind，东方金诚

8月份城投融资的环比改善，主因上月大幅收缩的低基数效应。从同比表现尤其是净融资情况来看，8月城投净融资额仍处于近一年内的偏低水平，表明监管发行方面审核偏严的态势仍未放松。值得注意的是，在监管层6月设立两项政策性金融工具定向支持基建的背景

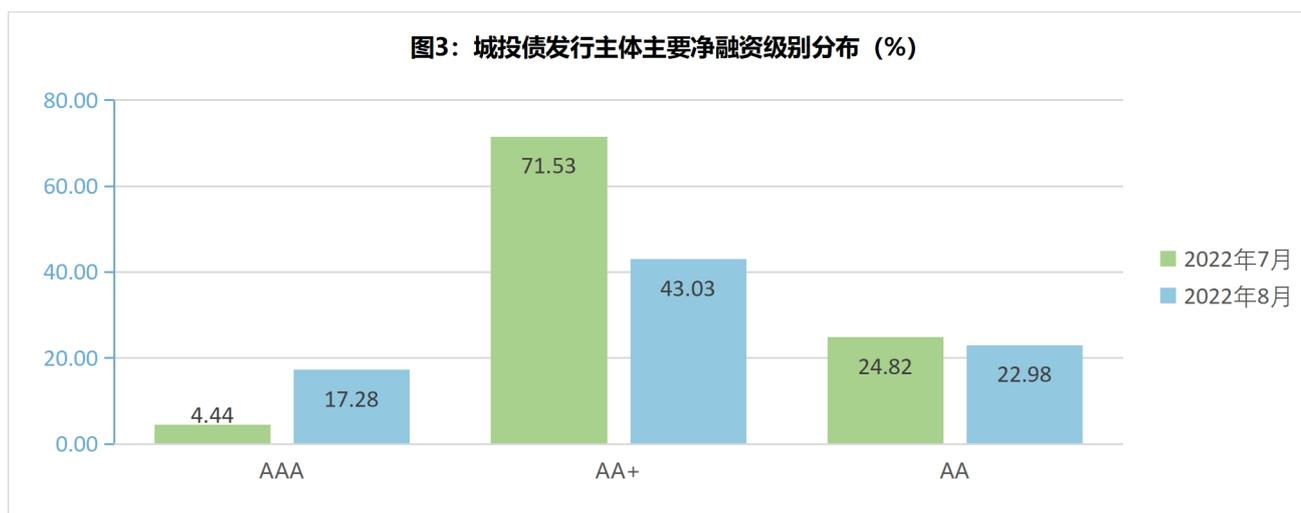
¹ 本文所涉城投债数据来自东方金诚城投行业数据库，统计时间为9月12日，下同。

下，7月28日，中央政治局会议强调“用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”，8月24日，国常会提出“要调增政策性银行8000亿元信贷额度”，这意味着政策性金融工具再度加码，今年基建投资提速对城投平台的依赖度或有所减弱。短期来看，在地方隐性债务风险严监管基调延续的前提下，加码基建或许并不会带来城投融资的放松。



数据来源：Wind，东方金诚

从发行期限看，今年8月份城投债发行的期限波动不大，整体有微幅拉长，加权平均发行期限由上月的3.21年升至3.24年。具体看，8月，一年期及以下期限和3-5年期发行占比环比分别下滑1.02和2.34个百分点，1-3和5-10年期的发行占比则分别由29.69%和7.82%升至32.50%和8.16%。总体来看，城投发行期限结构上的短期化特征依然明显，对于存续债规模较大和资质偏弱的城投平台来说，短期内将面临较大的债务滚续压力。

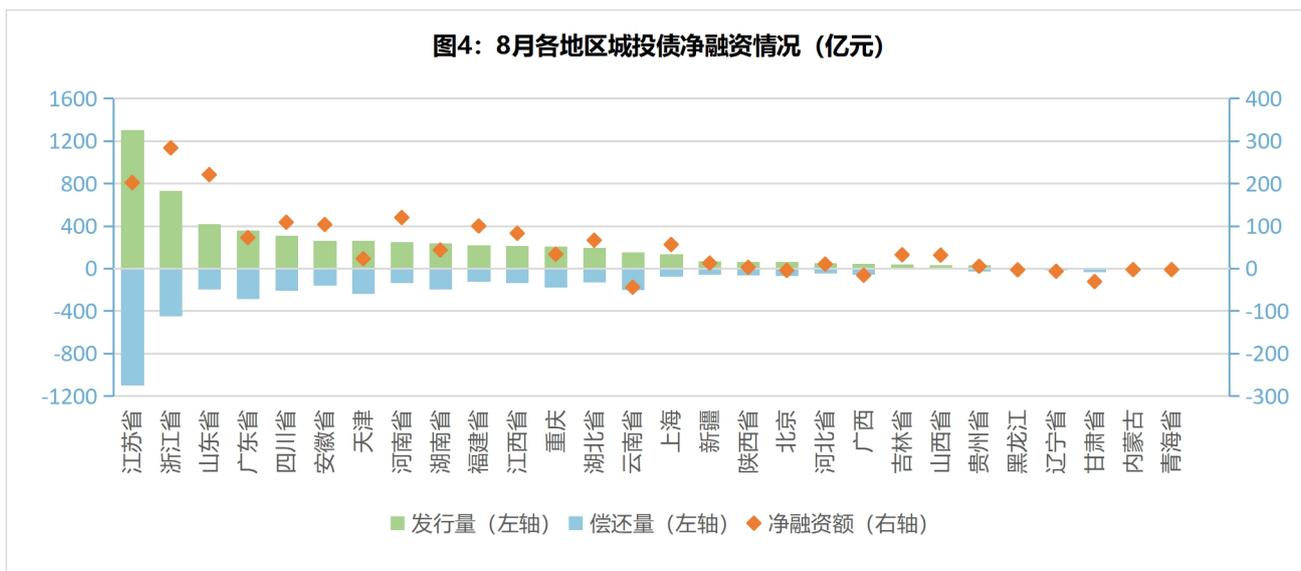


数据来源：Wind，东方金诚

从信用级别分布看，中低评级城投主体再融资占比下滑较为显著。今年8月，AAA级城

投主体发行占比环比下降 8.51 个百分点，但由于偿还量环比减少 139.08 亿元，占比降幅 14.29 个百分点，因而净融资占比明显提升；AA+级城投主体发行量增加 600.99 亿元，不过由于偿还量提高更多，增至 640.21 亿元，叠加 AAA 级主体净融资额的提升，8 月 AA+ 主体的净融资额占比大幅下滑 28.50 个百分点。总体来看，AA+ 及以下级别城投再融资占比环比收缩较为明显，中低资质城投的融资阻力难有缓解，债务压力或进一步加剧，资产质量值得关注。

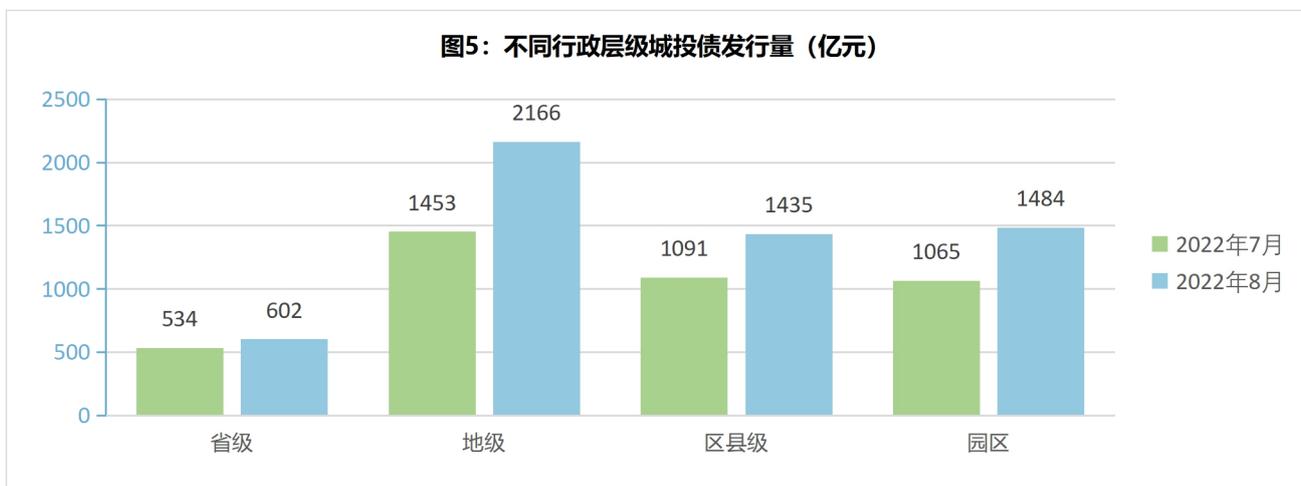
图4：8月各地区城投债净融资情况（亿元）



数据来源：Wind，东方金诚

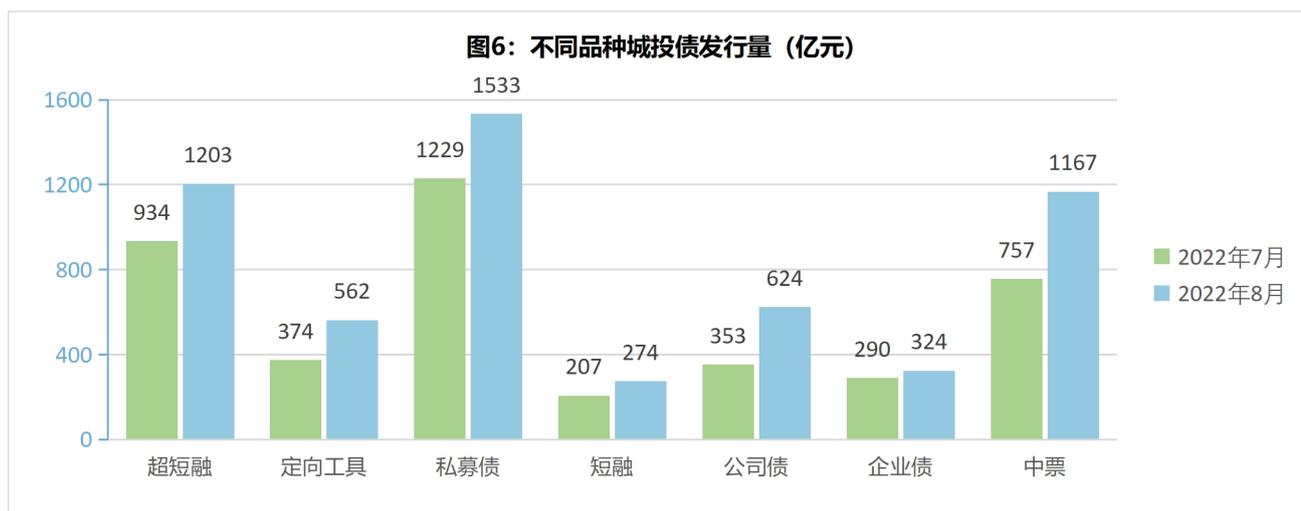
从区域分布看，8 月城投债融资呈现净偿还的省份有所减少。江苏城投企业的发行量和净融资规模均位于首位，发行和偿还额环比明显增加，净融资额小幅下滑。从实际净融资规模来看，8 月共有 8 个省份呈现净偿还状态，较上月的 12 省减少三分之一，主要包含 7 月净融资已为负的云南、甘肃、辽宁、北京、黑龙江及内蒙古等区域外，新增广西和青海，上述省份城投发行的趋势性收紧特征较为明显。

图5：不同行政层级城投债发行量（亿元）



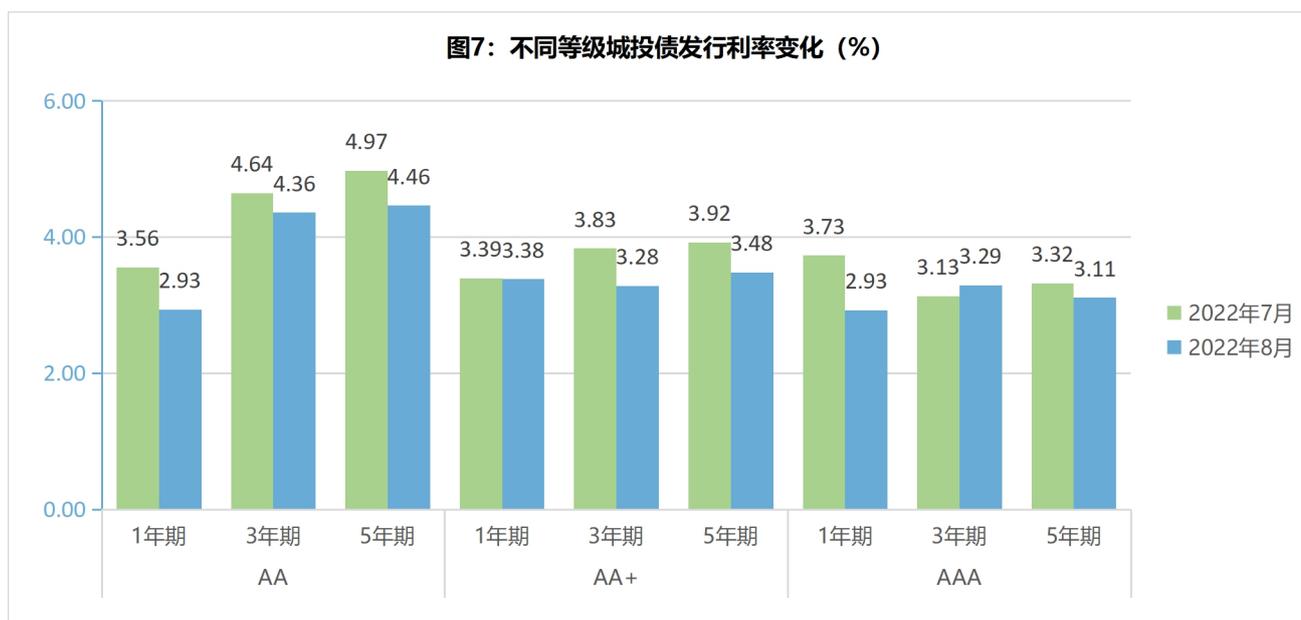
数据来源：Wind，东方金诚

从行政级别分布看，8月份，地市级城投债券发行量在全部城投类型中仍居首位，且发行规模占比环比提升3.02个百分点。省级城投发行占比有所下滑，由7月的12.88%降至10.59%；区县级城投债券发行占比由26.34%降至25.24%，园区类城投发行占比则进一步扩大0.39个百分点至26.10%。总体来看，8月地市级和区县级平台的绝对发行量环比均有明显改善，不过，在偏紧融资环境延续的情况下，弱资质主体融资的阻力依然较大。



数据来源：Wind，东方金诚

8月份，城投债发行品种中，私募债、超短融和中票三个品种仍位列发行量的前三位。私募债的发行占比环比下滑2.70个百分点至26.96%，同时净融资占比大幅下降32.25个百分点。企业债净融资持续为负，发行占比环比进一步下降1.31个百分点。与之对应，根据城投债发行审批机构来看，8月发改委审批的发行占比下滑至5.69%。



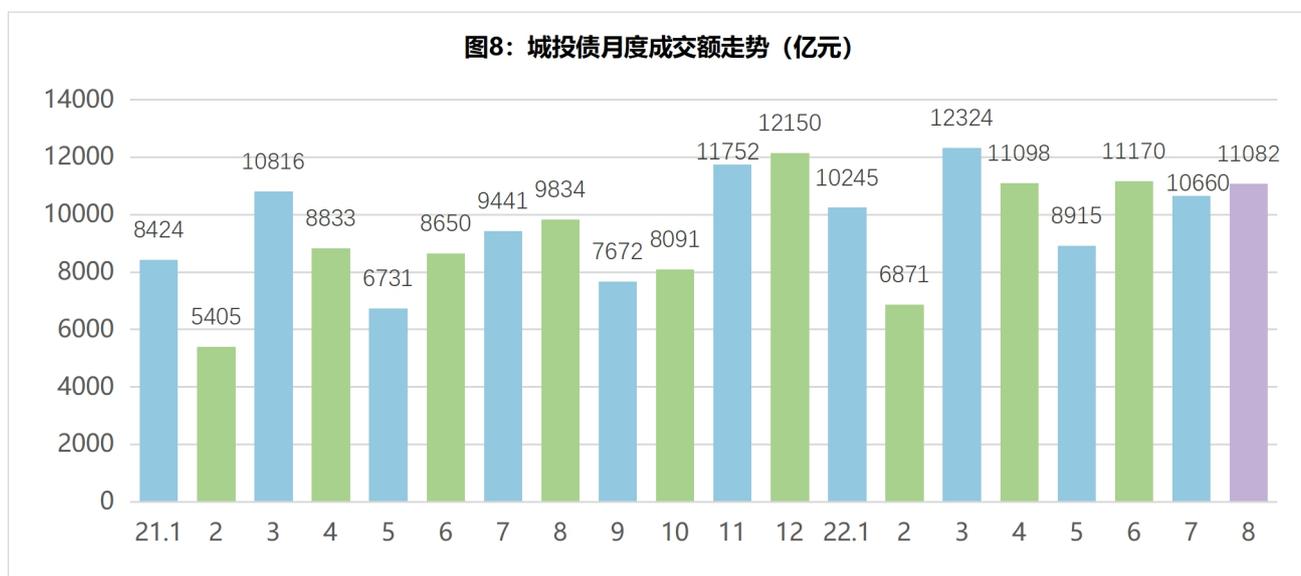
数据来源：Wind，东方金诚

从发行成本看，8月城投债加权平均票面利率为3.48%，较上月小幅下降20个基点。分主体等级和债券期限看，8月份除3年期AAA级主体的平均发行利率小幅提升15.72个基点外，其他主要城投债各期限、各等级平均发行票面利率环比均现下行，资金面保持充裕环境下利率的整体回落以及“资产荒”的大背景延续，均带动了城投债票面利率的下行。

二、二级市场

8月，城投债二级市场交易活跃度依然较高，政策性降息落地，宽货币效应发酵，各期限中债城投债收益率均有所下行，平均信用利差有所收窄，但后期走势有待进一步观察。8月异常交易次数环比基本持平，其中贵州、山东、广西城投公司异常交易次数远超其他地区，或因近期贵州城投公司列入被执行人等信用风险事件较多、山东省存在定融等尚未出清完毕的风险，部分投资者对上述区域城投公司仍存在避险情绪。整体来看市场情绪较为平稳。

8月，城投债二级市场交易活跃度保持较高，当月交易额约11081.76亿元，环比提高4.0%，较上年同期提高12.7%。从省份来看，仍然是江苏、浙江、山东、广东和湖南等省份成交笔数较多。

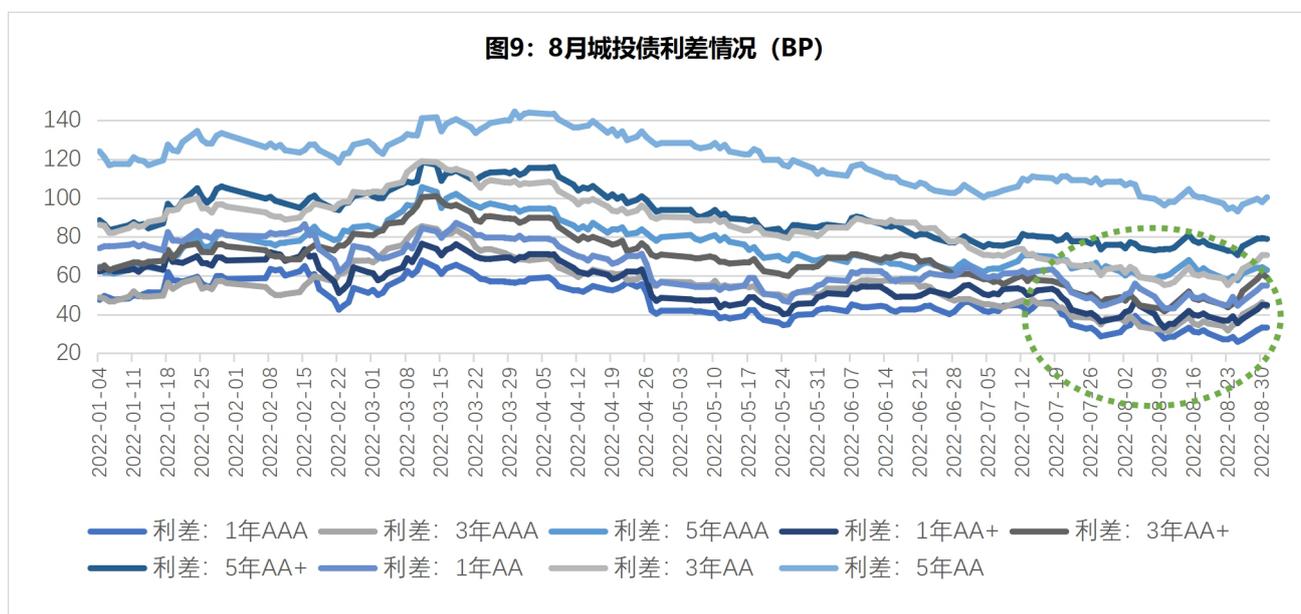


数据来源：iFinD，东方金诚

从收益率看，各期限中债城投债收益率均有所下行。利差方面，8月各期限城投债平均信用利差有所收窄，月末又有所走阔，其中1年期城投债平均信用利差收窄幅度最大，主体信用AAA、AA+和AA级的1年期城投债信用利差较上月分别变动-6.68BP、-6.10BP和-6.01BP。

根据 wind 兴业研究利差数据，8 月多数省份城投债月均信用利差中位数有走阔的趋势，贵州、青海、云南等省份利差有所扩大，区域分化依然十分明显。整体来看，由于近期地产债等行业信用风险仍在出清过程中，投资人风险持续偏好降低，“资产荒”背景下对城投债挖掘有所增强。

值得注意的是，8 月 LPR 如期下调，旨在下调房贷利率及降低企业信贷成本，并非引导 DR007 和银行同业存单到期收益率在当前明显偏低水平基础上进一步下行。事实上，近期央行连续两个月缩量续作 MLF，持续实施“地量”逆回购操作，已在释放引导市场利率适当上行的信号。我们判断，后期宽货币效应或趋于收敛，城投债信用利差收窄势头恐难持续。



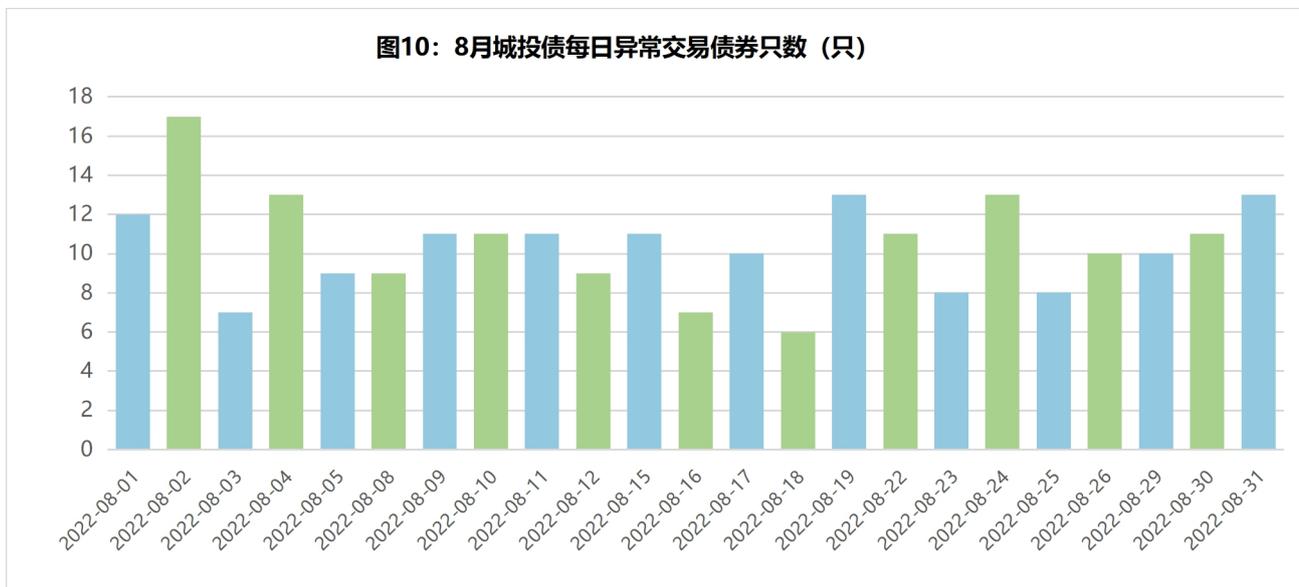
数据来源：iFinD，东方金诚

异常交易方面，8 月共有 81 家城投公司主体的债券出现异常交易，较上月基本持平，其中 44 家城投公司多日出现交易价格异动，较上月略有减少。潍坊渤海水产综合开发有限公司、潍坊滨海投资发展有限公司、广西柳州市投资控股集团有限公司、毕节市信泰投资有限公司、赤水市城市建设投资经营有限公司、广西柳州市东城投资开发集团有限公司等涉及的异常交易日分别达到 22 天、16 天、14 天、13 天、11 天和 10 天（详见附表 1）。另外，7 月城投债异常交易平均价差幅度约为 -4.89%，环比略走扩；平均到期收益率偏离 484.98BPs，较上月提高 170.12BPs。

分省来看，山东城投公司的异常交易次数为 66 次，贵州城投公司的异常交易次数为 49

次，广西城投公司的异常交易次数为 31 次，远高于其他省份，异常交易主体所在地区较为集中，但仍处于永煤事件以来的低位。或因山东定融等风险仍尚未出清、贵州债务压力依然较大等影响，部分投资者对上述区域城投公司还存在一定避险情绪，预计短期内难以明显缓解。

图10：8月城投债每日异常交易债券只数（只）



数据来源：iFinD，东方金诚

三、城投信用环境及事件

政策性开发性金融工具持续发力，多个省份发布盘活存量资产扩大有效投资的相关文件，政策方面较为稳定。8月城投债推迟或取消发行数量较上月略有增加，主体级别调整数量与上月一致，均为贵州省城投公司。

1. 政策热点

- 8月11日，贵州省财政厅党委书记、厅长发表《坚决扛起政治责任 为稳住经济增长促进高质量发展贡献财政力量》一文，表示“严密细致做好债务风险防范化解工作，压实地方主体责任，严格落实政府债券本息偿付约束机制，通过预算安排、展期降息、核销核减等方式有序化解存量债务，缓释债务风险。坚决遏制新增政府隐性债务，对违法违规举债行为“零容忍”。协同做好粮食领域、能源领域、金融领域、安全生产领域等风险防范化解工作”。
- 政策性开发性金融工具持续发力，8月24日国常会提出在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上再增加3000亿元额度，并依法用好5000多亿元专项债

地方结存限额，10月底前发行完毕。

- 8月30日，财政部发布《2022年上半年中国财政政策执行情况报告》，表示坚持开好“前门”、严堵“后门”的原则，形成有效“闭环”制度体系。结合各地财力情况、债务风险等，合理测算分地区债务限额，控制高风险地区新增地方政府债务限额规模，避免风险持续累积；加强部门间信息共享和协同监管，统一认识、统一口径、统一监管，形成监管合力；坚决遏制隐性债务增量，稳妥有序化解隐性债务存量，公开通报隐性债务问责典型案例，发挥问责警示作用；推进地方政府债务信息公开，提高地方政府债务透明度。
- 8月多个省份发布盘活存量资产的相关文件。8月10日，湖南省发布《关于建立盘活存量资产台账的通知》，提出重点引导支持基础设施存量资产多、建设任务重、负债率较高的国有企业，把盘活存量资产作为国有资产保值增值以及防范债务风险、筹集建设资金、优化资产结构的重要手段，选择适合的存量资产，采取多种方式予以盘活。鼓励民营企业根据实际情况，参与盘活国有存量资产，积极盘活自身存量资产，将回收资金用于再投资，降低企业经营风险，促进持续健康发展。8月22日，辽宁省发布《辽宁省推进重点领域盘活存量资产扩大有效投资实施方案》，要求监管部门细化监督管理规定，提出支持政策。重点推动地方政府债务高、财政收支平衡压力大的地区，加快盘活存量资产，稳妥化解风险，提升投资能力。同时，回收资金使用按规定用于职工安置、税费缴纳、债务偿还以及地方政府债务率高、财政收支平衡压力较大地区的“三保”等相关支出。南京市8月27日发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的政策措施》，提出聚焦重点领域资产盘活，分类分层进行盘活，针对不同层级类型的资产，按照有进有退、长短结合等盘活路径，形成扩投资的规模效应，并支持运用专业化整合、资产证券化等手段，促进资本在流动中增值。

2. 关注及风险事件

2022年8月共有10只城投债推迟或取消发行，较上月略有增加，取消发行规模为54.00亿元。所涉及城投债中，最新主体评级为4只AAA级、4只AA+级和2只AA级，高评级主体有所增加。从省份来看，江苏6只、甘肃、山东、江西、和广西各1只。

8月，共有1家（详见表1）城投企业主体评级被下调，较上月减少，1家城投企业展望

被调整为负面，均位于贵州省。贵州东湖新城市建设投资有限公司被下调原因主要为资产流动性较弱、资金压力和偿债压力较大、未按时偿还金融债务且存在较大的或有负债风险等；遵义市投资(集团)有限责任公司评级展望被下调主要原因是对外担保逾期而被列为失信被执行人以及银行征信报告中新增关注类及不良类信息等。

表 1：8 月城投债负面事件汇总

城投主体名称	事件对象	类型	主体评级	地区
贵州东湖新城市建设投资有限公司	发债主体	主体评级调低	AA-	贵州
遵义市投资(集团)有限责任公司	发债主体	评级展望调低	AA+	贵州

数据来源：iFinD，东方金诚

此外，8月29日“19 兰州城投 PPN008”发生“技术性违约”。当日银行间市场清算所发布了关于未足额收到“19 兰州城投 PPN008”付息兑付资金的通知，后在晚上 20:30 大额付款通道开通后，兰州城投及时兑付了 524.80 亿元利息。

附表 1：8 月城投债多次出现异常交易主体汇总

债券名称	发行人	交易日	价差幅度 (%)	YTM 偏离 bp
20 万盛经开 MTN001	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	2022-08-01	-2.66	-102.18
22 镇江城建 PPN005	镇江城市建设产业集团有限公司	2022-08-01	-2.01	-27.41
20 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-01	-2.68	-376.22
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-01	-9.71	648.59
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-01	-3.07	516.26
PR 文停 01	威海市文登区城市资产经营有限公司	2022-08-01	-4.08	146.35
PR 蔚蓝债	威海蓝创建设投资有限公司	2022-08-01	-2.18	155.60
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-01	-3.17	319.42
21 长兴 01	浙江长兴经开建设开发有限公司	2022-08-01	-2.03	143.20
20 潍坊滨投 MTN004	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-02	-3.93	-294.56
19 秦投 01	四川秦巴新城投资集团有限公司	2022-08-02	-6.31	305.52
20 遂宁开达 MTN001	遂宁开达投资有限公司	2022-08-02	-2.24	-110.44
20 潍坊滨投 MTN002A	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-02	-2.52	-395.16
20 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-02	-2.74	-369.60
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-02	-9.77	652.81
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-02	-3.11	524.17
PR 蔚蓝债	威海蓝创建设投资有限公司	2022-08-02	-2.24	158.84
PR 安发 01	安宁发展投资集团有限公司	2022-08-02	-4.65	345.71
PR 莒南 01	莒南县城市建设投资集团有限公司	2022-08-02	-2.99	287.38
PR 青投 02	青州市城市建设投资开发有限公司	2022-08-02	-3.51	384.15
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-02	-3.24	323.74
20 潍坊滨投 MTN004	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-03	-3.45	-287.68
20 寿光城投 MTN001	寿光市城市建设投资开发有限公司	2022-08-03	-3.09	-171.77
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-03	-3.04	514.85
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-03	-3.26	327.07
19 西宁城投 MTN001	西宁城市投资管理有限公司	2022-08-03	-3.47	246.16
19 西宁城投 MTN002	西宁城市投资管理有限公司	2022-08-03	-3.43	230.51
19 柳州东城债	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-04	-5.02	405.87
20 遂宁开达 MTN001	遂宁开达投资有限公司	2022-08-04	-2.04	-29.87
20 柳建 01	广西柳州市建设投资开发有限责任公司	2022-08-04	-2.29	-101.67
20 潍坊滨投 MTN002A	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-04	-2.41	-355.57
17 毕节信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-04	-3.46	352.17
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-04	-3.05	518.11
PR 青投 02	青州市城市建设投资开发有限公司	2022-08-04	-3.23	354.32
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-04	-2.92	293.16
PR 文停 01	威海市文登区城市资产经营有限公司	2022-08-04	-5.92	216.62
17 兰州城投 PPN002	兰州市城市发展投资有限公司	2022-08-04	-5.60	14,804.96
20 柳州投资 MTN002	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-08-05	-4.53	-240.95
20 潍坊滨投 MTN002A	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-05	-2.28	-373.47
20 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-05	-2.58	-350.59
16 新天专项债	郴州市新天投资有限公司	2022-08-05	-3.50	203.67
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-05	-3.08	525.18

PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-05	-2.75	277.52
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-08-05	-2.86	407.87
22 文蓝 01	威海市文登区蓝海投资开发有限公司	2022-08-08	-3.07	-71.83
20 万盛经开 MTN002	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	2022-08-08	-2.44	-98.05
20 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-08	-2.60	-350.98
16 新天专项债	郴州市新天投资有限公司	2022-08-08	-2.64	154.93
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-08	-9.31	628.40
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-08	-3.04	524.82
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-08	-2.57	264.86
PR 普定 01	普定县夜郎国有资产投资运营有限责任公司	2022-08-08	-2.50	243.39
20 邛崃园区停车项目 NPB	成都市羊安新城开发建设有限公司	2022-08-09	-3.76	121.28
19 资凯利债	资阳市凯利建设投资有限责任公司	2022-08-09	-2.38	152.06
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-09	-9.18	619.79
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-09	-2.95	511.86
21 河口 01	老河口市建设投资经营有限公司	2022-08-09	-5.41	404.00
PR 安发 01	安宁发展投资集团有限公司	2022-08-09	-2.32	168.95
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-09	-2.26	229.55
19 西宁城投 MTN002	西宁城市投资管理有限公司	2022-08-09	-3.86	263.11
19 潍滨专项债 02	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-10	-7.73	494.33
20 万盛经开 MTN001	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	2022-08-10	-2.54	-105.80
22 昆明高新 PPN001	昆明国家高新技术产业开发区国有资产经营有限公司	2022-08-10	-6.04	120.08
20 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-10	-2.43	-371.50
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-10	-8.09	545.99
19 瑞丽债	瑞丽仁隆投资开发有限责任公司	2022-08-10	-4.61	262.89
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-10	-2.95	512.68
PR 文停 01	威海市文登区城市资产经营有限公司	2022-08-10	-5.40	197.82
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-10	-2.25	229.55
20 兰州城投 PPN007	兰州市城市发展投资有限公司	2022-08-10	-2.64	252.71
19 秦投 01	四川秦巴新城投资集团有限公司	2022-08-11	-6.31	309.89
20 柳发 01	柳州市城市投资建设发展有限公司	2022-08-11	-4.83	-39.07
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-11	-7.09	479.05
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-11	-2.94	514.32
PR 文停 01	威海市文登区城市资产经营有限公司	2022-08-11	-5.44	199.42
PR 莒南 01	莒南县城投资建设集团有限公司	2022-08-11	-4.71	474.75
PR 青投 02	青州市城市建设投资开发有限公司	2022-08-11	-3.64	408.79
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-11	-2.25	230.36
PR 安发 01	安宁发展投资集团有限公司	2022-08-11	-5.29	402.83
20 柳建 01	广西柳州市建设投资开发有限责任公司	2022-08-12	-2.31	-102.69
20 柳发 01	柳州市城市投资建设发展有限公司	2022-08-12	-4.80	-40.07
22 昆明高新 PPN001	昆明国家高新技术产业开发区国有资产经营有限公司	2022-08-12	-5.88	133.21
19 腾冲物流园 NPB	腾冲实兴邦投资开发有限公司	2022-08-12	-6.79	316.30
18 仁怀水投债 01	仁怀市水务投资开发有限责任公司	2022-08-12	-4.77	368.10
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-12	-2.93	513.50
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-12	-2.24	230.04
20 兰州建投 PPN003	兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022-08-12	-2.51	430.17
20 万盛经开 MTN001	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司	2022-08-15	-2.48	-103.92

20 柳发 01	柳州市城市建设发展有限公司	2022-08-15	-3.79	-134.64
19 资凯利债	资阳市凯利建设投资有限责任公司	2022-08-15	-2.27	147.85
17 滇投债	昆明滇池投资有限责任公司	2022-08-15	-2.04	161.32
PR 新宇 02	毕节市七星关区新宇建设投资有限公司	2022-08-15	-11.31	1,228.92
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-15	-2.26	237.04
20 柳发 01	柳州市城市建设发展有限公司	2022-08-16	-3.85	-130.81
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-16	-7.14	486.36
19 瑞丽债	瑞丽仁隆投资开发有限责任公司	2022-08-16	-4.74	272.59
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-16	-2.99	532.49
PR 新宇 02	毕节市七星关区新宇建设投资有限公司	2022-08-16	-27.28	-164.01
19 兰州城投 PPN008	兰州市城市发展投资有限公司	2022-08-16	-5.85	18,768.55
20 滇池投资 PPN001	昆明滇池投资有限责任公司	2022-08-17	-2.07	-240.95
20 柳发 01	柳州市城市建设发展有限公司	2022-08-17	-4.41	-121.68
19 潍滨专项债 02	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-17	-6.71	433.41
19 瑞丽债	瑞丽仁隆投资开发有限责任公司	2022-08-17	-4.78	275.11
PR 安方债	毕节市安方建设投资(集团)有限公司	2022-08-17	-5.47	373.29
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-17	-5.98	402.81
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-17	-3.06	548.40
PR 信泰债	毕节市信泰投资有限公司	2022-08-17	-2.02	208.84
20 柳发 01	柳州市城市建设发展有限公司	2022-08-18	-4.96	-108.43
18 威蓝专项债	威海蓝创建设投资有限公司	2022-08-18	-2.08	154.01
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-18	-4.97	334.97
PR19 柳东	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-18	-3.49	284.35
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-18	-3.11	559.82
PR 安发 01	安宁发展投资集团有限公司	2022-08-18	-5.38	415.36
20 邛崃园区停车项目 NPB	成都市羊安新城开发建设有限公司	2022-08-19	-2.08	61.50
19 潍滨专项债 02	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-19	-6.85	444.19
18 潍滨专项债 01	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-19	-6.59	460.39
20 柳发 01	柳州市城市建设发展有限公司	2022-08-19	-4.65	-110.72
19 金凤凰	贵州金凤凰产业投资有限公司	2022-08-19	-24.58	271.42
PR19 柳东	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-19	-3.10	251.76
PR 安方债	毕节市安方建设投资(集团)有限公司	2022-08-19	-5.42	374.68
PR 毕节债	毕节市天河城建开发投资有限公司	2022-08-19	-3.57	258.06
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-19	-3.14	567.49
PR 青投 02	青州市城市建设投资开发有限公司	2022-08-19	-3.41	390.33
20 铜仁水务 MTN001	铜仁市水务投资有限责任公司	2022-08-19	-7.39	930.17
19 兰州城投 PPN009	兰州市城市发展投资有限公司	2022-08-19	-2.38	958.52
19 老河口 PPN001	老河口市建设投资经营有限公司	2022-08-19	-2.01	137.99
21 镇江城建 MTN002	镇江城市建设产业集团有限公司	2022-08-22	-2.63	180.76
20 柳州投资 MTN002	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-08-22	-5.15	-246.79
PR19 柳东	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-22	-3.14	257.60
PR 安方债	毕节市安方建设投资(集团)有限公司	2022-08-22	-5.44	380.43
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-22	-5.01	341.20
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-22	-3.14	575.22
PR 安发 01	安宁发展投资集团有限公司	2022-08-22	-5.27	408.79
PR 文停 01	威海市文登区城市资产经营有限公司	2022-08-22	-5.74	212.68
PR 普定 01	普定县夜郎国有资产投资营运有限责任公司	2022-08-22	-2.69	270.68

20 铜仁水务 MTN001	铜仁市水务投资有限责任公司	2022-08-22	-7.03	890.53
19 老河口 PPN001	老河口市建设投资经营有限公司	2022-08-22	-6.51	466.61
20 柳州投资 MTN002	广西柳州市投资控股集团有限公司	2022-08-23	-4.96	-217.54
20 柳发 01	柳州市城市投资建设发展有限公司	2022-08-23	-3.38	-209.44
PR 毕节债	毕节市天河城建开发投资有限公司	2022-08-23	-5.67	422.95
PR19 柳东	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-23	-3.13	256.28
PR 鱼台 01	鱼台县鑫达经济开发投资有限公司	2022-08-23	-2.03	114.71
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-23	-3.15	580.31
PR 普定 01	普定县夜郎国有资产投资运营有限责任公司	2022-08-23	-2.73	272.10
PR 青投 02	青州市城市建设投资开发有限公司	2022-08-23	-3.25	374.87
PR 桂城投	桂阳县城市建设投资有限公司	2022-08-24	-24.22	11,202.74
21 惠通 04	重庆市永川区惠通建设发展有限公司	2022-08-24	-10.64	294.47
22 文蓝 01	威海市文登区蓝海投资开发有限公司	2022-08-24	-3.62	33.92
21 镇江城建 MTN002	镇江城市建设产业集团有限公司	2022-08-24	-2.58	178.93
20 望涛 01	江苏望涛投资建设有限公司	2022-08-24	-2.53	112.11
20 柳发 01	柳州市城市投资建设发展有限公司	2022-08-24	-3.50	-200.14
19 腾冲物流园 NPB	腾冲实兴邦投资开发有限公司	2022-08-24	-3.77	176.62
PR19 柳东	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-24	-3.14	257.63
PR 鱼台 01	鱼台县鑫达经济开发投资有限公司	2022-08-24	-5.21	304.90
PR 毕节债	毕节市天河城建开发投资有限公司	2022-08-24	-5.70	425.57
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-24	-3.35	620.32
PR 文停 01	威海市文登区城市资产经营有限公司	2022-08-24	-5.79	214.97
20 铜仁水务 MTN001	铜仁市水务投资有限责任公司	2022-08-24	-6.77	857.24
20 寿光城投 MTN001	寿光市城市建设投资开发有限公司	2022-08-25	-2.20	-197.20
20 望涛 01	江苏望涛投资建设有限公司	2022-08-25	-2.49	112.01
20 柳发 01	柳州市城市投资建设发展有限公司	2022-08-25	-3.52	-201.07
PR19 柳东	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-25	-2.90	238.00
PR 赤城建	赤水市城市建设投资经营有限公司	2022-08-25	-5.07	345.09
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-25	-3.34	621.40
22 文蓝 01	威海市文登区蓝海投资开发有限公司	2022-08-26	-4.38	53.34
20 寿光城投 MTN001	寿光市城市建设投资开发有限公司	2022-08-26	-2.08	-204.07
20 柳发 01	柳州市城市投资建设发展有限公司	2022-08-26	-4.01	-203.63
19 潍滨专项债 02	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-26	-5.06	337.10
19 腾冲物流园 NPB	腾冲实兴邦投资开发有限公司	2022-08-26	-3.68	172.63
PR19 柳东	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-26	-2.85	234.90
PR 毕节债	毕节市天河城建开发投资有限公司	2022-08-26	-6.64	503.25
19 金凤凰	贵州金凤凰产业投资有限公司	2022-08-26	-5.56	271.44
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-26	-3.14	585.71
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-08-26	-2.59	396.87
21 镇江城建 MTN002	镇江城市建设产业集团有限公司	2022-08-29	-2.43	168.96
20 柳发 01	柳州市城市投资建设发展有限公司	2022-08-29	-3.45	-204.91
19 资凯利债	资阳市凯利建设投资有限责任公司	2022-08-29	-2.12	141.32
18 仁怀水投债 01	仁怀市水务投资开发有限责任公司	2022-08-29	-3.52	280.79
PR19 柳东	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-29	-2.84	236.23
16 渤海水产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-29	-3.23	611.70
18 潍坊滨投 MTN003	潍坊滨海投资发展有限公司	2022-08-29	-2.62	303.02
20 长兴经开 PPN001	浙江长兴经开建设开发有限公司	2022-08-29	-2.32	200.62

20 兰州城投 PPN003	兰州市城市发展投资有限公司	2022-08-29	-9.82	1,852.63
21 惠通 04	重庆市永川区惠通建设发展有限公司	2022-08-30	-3.74	96.35
20 寿光城投 MTN001	寿光市城市建设投资开发有限公司	2022-08-30	-2.01	-228.31
20 柳发 01	柳州市城市投资建设发展有限公司	2022-08-30	-3.49	-205.56
PR 毕节债	毕节市天河城建开发投资有限公司	2022-08-30	-4.73	353.53
PR 安方债	毕节市安方建设投资(集团)有限公司	2022-08-30	-5.51	388.53
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-30	-3.23	614.19
PR 桂城投	桂阳县城市建设投资有限公司	2022-08-30	-9.80	4,072.83
22 怀化城投 PPN001	怀化市城市建设投资有限公司	2022-08-30	-2.24	101.46
20 兰州城投 PPN003	兰州市城市发展投资有限公司	2022-08-30	-9.83	1,846.30
19 兰州建投 PPN001	兰州建设投资(控股)集团有限公司	2022-08-31	-8.96	12,840.71
20 柳发 01	柳州市城市投资建设发展有限公司	2022-08-31	-3.51	-204.28
PR19 柳东	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	2022-08-31	-3.83	321.07
PR 毕节债	毕节市天河城建开发投资有限公司	2022-08-31	-5.03	377.38
16 渤海产	潍坊渤海水产综合开发有限公司	2022-08-31	-3.82	734.66
PR 长轨交	长沙市轨道交通集团有限公司	2022-08-31	-3.37	532.78
18 兰州城投 MTN001	兰州市城市发展投资有限公司	2022-08-31	-2.52	507.13
22 寿光城投 CP001	寿光市城市建设投资开发有限公司	2022-08-31	-2.13	406.56
22 怀化城投 PPN001	怀化市城市建设投资有限公司	2022-08-31	-2.25	102.04
20 兰州城投 PPN004	兰州市城市发展投资有限公司	2022-08-31	-3.71	494.55
20 兰州城投 PPN002	兰州市城市发展投资有限公司	2022-08-31	-3.13	601.75

数据来源: iFinD, 东方金城

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。