

2022年5月16日

## 中资美元债周报

### 美元指数创十九年新高，央行下调全国首套房贷款利率

Liu Beite

[albert.liu@gisf.hk](mailto:albert.liu@gisf.hk)

(852) 3550-6859

## 1 债券市场回顾

### 1.1 一级市场回顾

当周共3笔美元债定价(含新发)，发行量合计约7.95亿美元，其中无评级债券为2.45亿美元。从发行主体看，本周发行主体只有城投公司，无房地产公司。

### 1.2 二级市场回顾

短期美债收益率大幅下行，长期美债收益率大幅下行。当周10年美债收益率下行21bp至2.92%，2年期美债收益率下行15bp至2.73%，两者利差缩小6bp至34bp。30年美债收益率下行15bp至3.08%，5年期美债收益率下行21bp至3.08%，两者利差扩大6bp至21bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为1.444，美元指数上行0.90至104.56，十年隐含通胀预期下行12bp至2.74%。

中资美元债指数本周涨跌互现，投资级债券回报指数上涨0.19%，高收益回报指数下跌2.03%。行业方面，根据Markit iBoxx中资美元债指数，地产、金融美元债均下跌，周回报率分别为-0.75%、-3.97%，地产债指数较2022年年初已经下跌23.58%。

### 1.3 中资美元债指数

#### 中资美元债指数 (Bloomberg Barclays):

中资美元债总回报指数较上周跌0.26%，5月13日收市价174.24，较年初下跌10.20%；  
新兴市场美元债总回报指数较上周跌0.36%，5月13日收市价1082.37，较年初下跌14.23%。

#### 中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.19%，5月13日收市价215.76，较年初下跌8.03%；  
中资美元债投资级回报指数较上周涨0.19%，5月13日收市价206.91，较年初下跌6.05%；  
中资美元债高收益回报指数较上周跌2.03%，5月13日收市价222.63，较年初下跌15.57%；  
非金融回报指数较上周涨0.42%，5月13日收市价208.11，较年初下跌6.99%；  
金融回报指数较上周跌0.75%，5月13日收市价256.27，较年初下跌9.03%；  
主权债回报指数较上周涨0.96%，5月13日收市价151.55，较年初下跌6.50%；  
房地产回报指数较上周跌3.97%，5月13日收市价199.28，较年初下跌23.58%。

### 1.4 中资美元债价格异动

涨幅前十的地产债中，新力控股集团有限公司、禹州集团控股有限公司、阳光100中国控股有限公司美元债涨幅靠前，跌幅前十的地产债中，大发地产集团有限公司、祥生控股集团有限公司、佳兆业集团控股有限公司美元债跌幅靠前(详见图7)。

2022年5月16日 中资美元债研究

涨幅前十的城投债中，南京浦口经济开发有限公司、北京控股有限公司、广州地铁集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中丹阳投资集团有限公司、昆明产业开发投资有限责任公司、唐山金融控股集团股份有限公司美元债跌幅靠前（详见图8）。

### 1.5 中资美元债评级变动

公司名称	变动后评级		变动前评级		评级机构
	主体评级	展望	主体评级	展望	
<b>评级上调</b>					
天齐锂业有限公司	Caal	正面	Caal	负面	穆迪
<b>评级下调</b>					
绿地控股有限公司	B2	负面观察	Ba3	负面	穆迪
佳源国际有限公司	B3	负面	B2	负面观察	穆迪
金科地产有限公司	B+	稳定	BB-	稳定	标普
中南建设有限公司	NR	无	B-	负面	标普
红星家居有限公司	B+	负面	BB	稳定	标普

资料来源：穆迪、标普、惠誉

## 2 当周成功发行美元债回顾

### 5月10日

长沙金霞新城城市发展有限公司（CSJXDC，未评级）发行票息为4.10%的3年期美元债券，发行规模1.45亿。初始价格指引为4.30%，最终定价4.10%，债券发行价格100，债券无评级。兴证国际，兴业银行香港分行，中泰国际为主承销商。此次发行方式为SBLC（备用信用证），备用信用证由长沙银行股份有限公司提供。发行人总计债务未偿还额11.08亿美元。

### 5月11日

新奥能源控股有限公司（XINAOG，Baa1/BBB/BBB+）发行票息为4.625%的5年期美元债券，发行规模5.5亿。初始价格指引为T+210bps区域，最终定价T+180bps区域，债券发行价格99.568，债券预期发行评级为Baa1/BBB/BBB+。汇丰银行，摩根士丹利，花旗集团，德意志银行，瑞穗证券为主承销商。此次发行方式为直接发行。发行人总计债务未偿还额19.00亿美元。

### 5月13日

成都天府大港集团有限公司（CDTFDG，未评级）发行票息为4.50%的3年期美元债券，发行规模1亿。债券发行价格100，债券无评级。复星恒利，脉搏资本，广发证券，上银国际，东吴证券（香港）为主承销商。此次发行方式为SBLC（备用信用证），备用信用证由徽商银行股份有限公司提供。发行人总计债务未偿还额1.00亿美元。

### 3 当周美元债舆情

#### 央行发布第一季度货币政策报告

5月9日，央行发布2022年第一季度中国货币政策执行报告，其中提及优化金融债券发行管理框架，稳步推动债券市场更高水平对外开放，健全高效联通的多层次市场体系，培育多元化的合格投资者队伍，加大债券市场对重点领域和薄弱环节的创新支持。进一步完善债券市场法制，强化信息披露要求和中介机构监管。加强债券市场风险监测和处置工作，及时防范和化解债券市场风险。加大债券市场统一执法力度，严厉打击债券市场违法违规行为。

#### 证监会：开展民企债券融资专项支持计划

5月11日，证监会表示，将在交易所债券市场推出民营企业债券融资专项支持计划，以稳定和促进民营企业债券融资。民营企业债券融资专项支持计划由中国证券金融股份有限公司运用自有资金负责实施，通过与债券承销机构合作创设信用保护工具等方式，增信支持有市场、有前景、有技术竞争力并符合国家产业政策和战略方向的民营企业债券融资。后续证监会将持续发挥资本市场支持民营企业发展的积极作用，支持和鼓励更多金融机构参与民营企业债券融资专项支持计划。

#### 国常会：盘活基础设施等存量资产

5月11日，国常会表示，盘活基础设施等存量资产，有利于拓宽社会投资渠道和扩大有效投资、降低政府债务风险。一要鼓励通过发行不动产投资信托基金等实施盘活。指导地方拿出有吸引力的项目示范，对参与投资的各类市场主体一视同仁。二要完善市场化运营机制，提高项目收益水平。对回收资金投入新项目，专项债可予以支持。三要坚持市场化法治化原则，公开透明确定交易价格。确保基础设施稳健运营，保障公共利益。

#### 央行：全国下调首套房贷款利率

5月15日，央行与银保监会联合发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，其中提到对于贷款购买普通自住住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。同时在全国统一的贷款利率下限基础上，人民银行、银保监会各派出机构按照“因城施策”的原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。

图1 美债收益率走势图

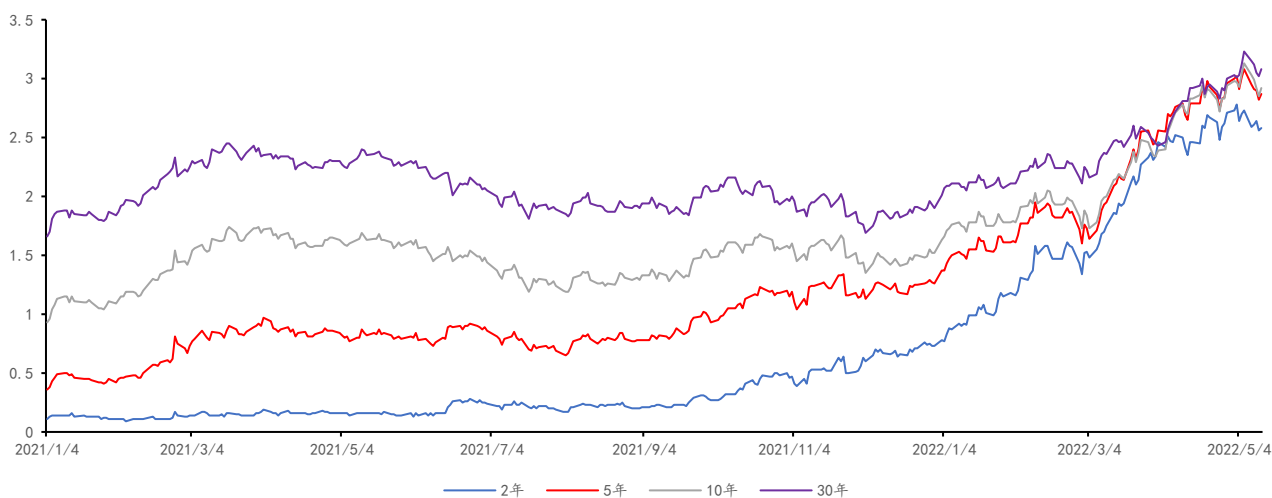


图2 美债长短端利差走势图

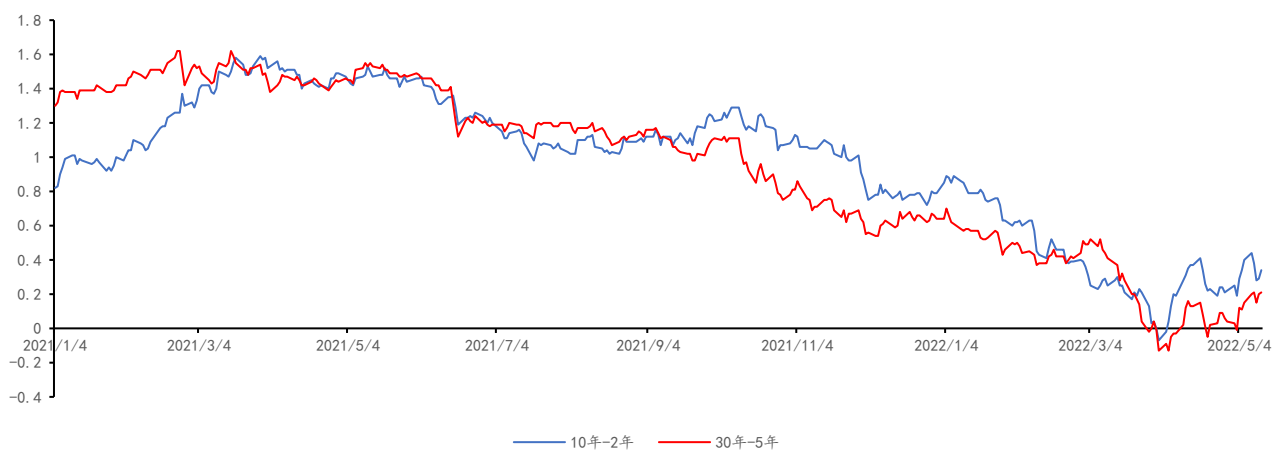


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

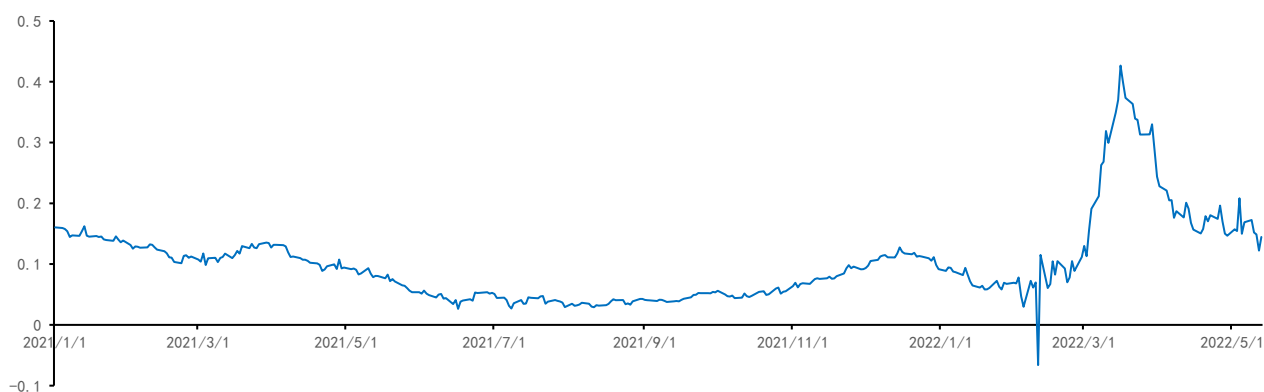


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

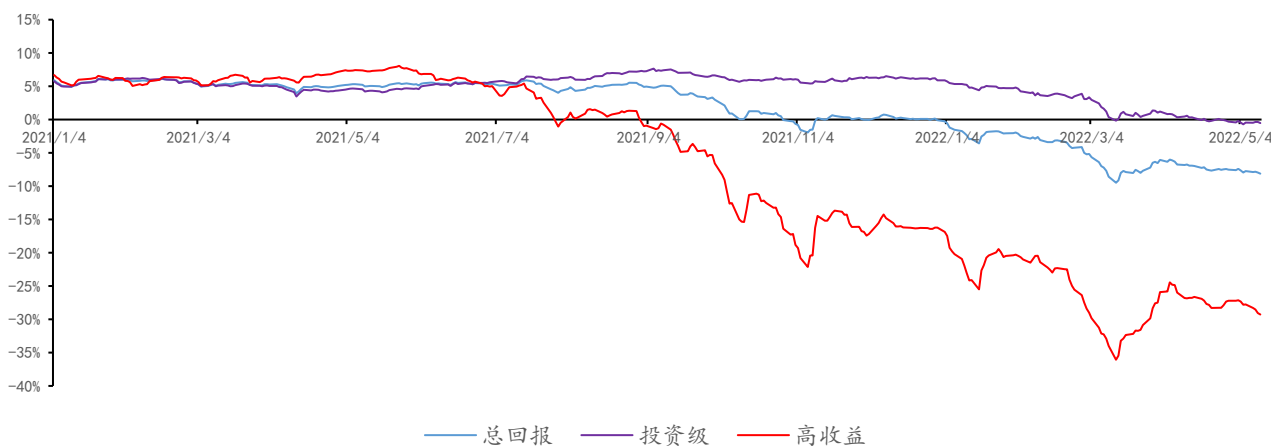


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图

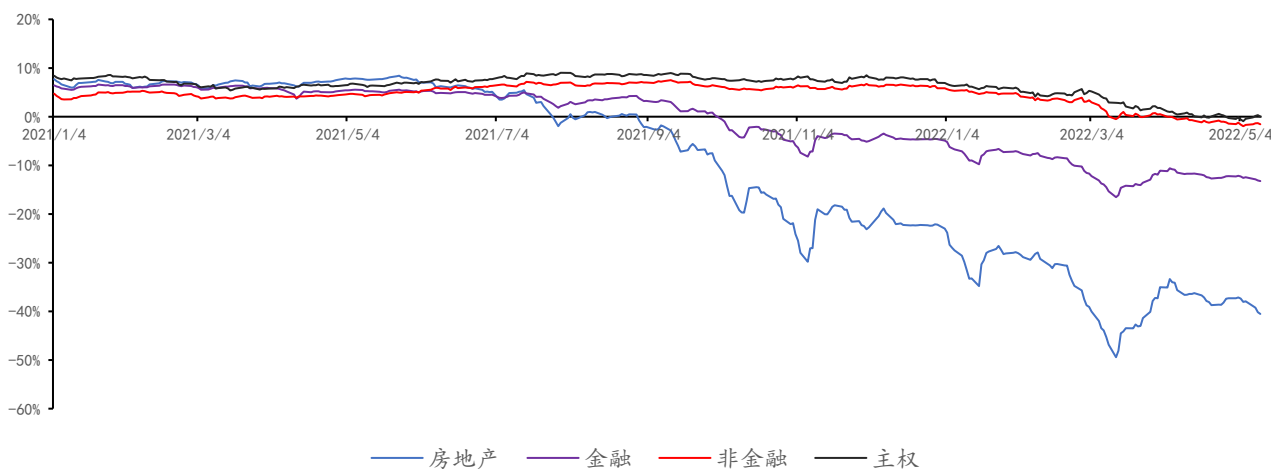


图7 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——地产板块

代码	发行人	5月13日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SINHL 9 1/2 10/18/21	新力控股集团有限公司	3.23	293.80	-0.57	78.03	78.03
YUZHOU 6 10/25/23	禹洲集团控股有限公司	13.00	233.18	1.45	44.44	44.44
SUNCHN 12 10/03/23	阳光100中国控股有限公司	18.63	190.42	1.39	25.92	25.92
ZHPRHK 6 1/2 09/01/22	正荣地产集团有限公司	11.21	2502.37	0.30	9.72	-15.74
ZHLGHD 8 1/2 05/19/22	中梁控股集团有限公司	35.44	29352.71	0.01	7.56	-15.02
JIAZHO 11 1/2 04/07/24	江苏中南建设集团股份有限公司	32.40	94.35	1.90	7.43	25.43
JINKE 6.85 05/28/24	金科地产集团股份有限公司	40.13	63.06	2.04	6.13	10.37
DAFAPG 13 1/2 04/28/23	大发地产集团有限公司	15.69	388.11	0.95	5.79	29.20
JIAZHO 10 7/8 06/18/22	江苏中南建设集团股份有限公司	42.79	1427.97	0.09	5.39	15.69
ZHPRHK 8 03/06/23	正荣地产集团有限公司	11.00	633.88	0.81	4.76	-16.35

代码	发行人	5月13日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
DAFAPG 9.95 01/18/22	大发地产集团有限公司	12.95	76.82	-0.32	-87.05	-87.05
DAFAPG 12 3/8 07/30/22	大发地产集团有限公司	11.71	3718.21	0.21	-76.90	-76.90
SHNSUN 12 08/18/23	祥生控股集团有限公司	13.09	285.09	1.26	-41.77	-41.77
KAISAG 9 3/8 06/30/24	佳兆业集团控股有限公司	14.90	145.33	2.13	-36.76	-36.76
KAISAG 10 7/8 PERP	佳兆业集团控股有限公司	9.88	127.05	N/A	-31.30	-3.61
SINHL 8 1/2 01/24/22	新力控股集团有限公司	2.71	313.54	-0.30	-29.42	-4.74
KAISAG 8.65 07/22/22	佳兆业集团控股有限公司	16.00	2907.69	0.19	-28.88	-35.48
KAISAG 11 1/4 04/16/25	佳兆业集团控股有限公司	15.57	103.37	2.92	-27.76	-34.96
KAISAG 11.7 11/1/25	佳兆业集团控股有限公司	16.33	88.63	3.49	-26.59	-31.12
KAISAG 11.95 10/22/22	佳兆业集团控股有限公司	16.18	1203.56	0.44	-26.32	-35.04

图8 当周上涨前十及下跌前十的中资美元债——城投板块

代码	发行人	5月13日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
PUKOU 5.65 10/28/22	南京浦口经济开发有限公司	100.73	3.99	0.45	4.73	0.34
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	115.95	5.06	18.99	1.80	-3.18
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	115.54	5.09	18.99	1.47	-3.59
BEIENT 4.99 12/17/40	北京控股有限公司	96.83	5.26	18.59	1.34	-3.58
GUAMET 2.31 09/17/30	广州地铁集团有限公司	83.15	4.79	8.34	1.29	-2.61
DLDETA 5.95 07/29/22	大连德泰控股有限公司	96.99	21.26	0.21	1.25	1.83
YNHIWA 3.8 11/05/26	云南省交通投资建设集团有限公司	95.49	4.94	4.48	1.18	-4.14
TAIHUA 2.6 01/29/24	泰州华信药业投资有限公司	98.02	3.81	1.71	1.00	1.47
BJCONS 2.22 07/02/26	北京建工集团有限责任公司	92.59	4.20	4.13	0.84	-0.74
GUAMET 1.579 09/23/26	广州地铁集团有限公司	90.66	3.94	4.36	0.81	-0.87

代码	发行人	5月13日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
PHCIL 2 1/2 02/25/25	丹阳投资集团有限公司	92.02	5.65	2.78	-3.44	-3.92
KNMIDI 5 1/2 10/09/23	昆明产业开发投资有限责任公司	92.80	11.21	1.40	-2.68	-1.63
TSHOLD 7 09/23/23	唐山金融控股集团股份有限公司	98.26	8.38	1.36	-1.83	-2.09
CHDXCH 2.9 01/20/26	成都兴城投资集团有限公司	95.03	4.38	3.69	-1.80	-2.42
TZNWBN 6 03/22/25	泰州市新滨江开发有限责任公司	97.74	6.88	2.85	-1.70	-1.21
HRINT 6 1/2 04/07/25	江苏瀚瑞投资控股有限公司	98.44	7.10	2.90	-1.47	-1.58
KNMIDI 6.1 02/25/23	昆明产业开发投资有限责任公司	96.54	10.86	0.78	-1.41	-0.76
TAIHUA 5 02/22/24	泰州华信药业投资有限公司	98.91	5.65	1.77	-1.39	-0.99
KQSOAI 3 03/16/25	绍兴市柯桥区国有资产投资经营有限公司	98.58	3.53	2.84	-1.34	-1.43
XCHINC 5 1/2 07/03/23	浙江长兴金融控股集团有限公司	98.77	6.64	1.13	-1.00	-0.54



## 免责声明

本周报仅对宏观经济进行分析，不包含对证券及证券相关产品的投资评级或估值分析。

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本周报仅供本公司客户使用。本周报仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本周报的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本周报所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本周报当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本周报所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本周报所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本周报所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本周报的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本周报中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本周报中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有周报中提到的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本周报所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本周报作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本周报可以取代自己的判断。

本周报版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本周报进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

地址：香港湾仔告士打道 38 号中国恒大中心 20 楼 2004-6 室

联络电话：+852 3550 6888

传真：+852 3550 6999

网址：[www.gisf.hk](http://www.gisf.hk)