

2022年6月13日

## 中资美元债周报

### 五月通胀数据超预期上行，美债收益率创三年新高

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9笔美元债定价（城投地产板块），发行量合计约21.42亿美元，其中无评级债券为2.82亿美元。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上行，长期美债收益率大幅上行。当周10年美债收益率上行23bp至3.16%，2年期美债收益率上行41bp至3.06%，两者利差缩小18bp至10bp。30年美债收益率上行10bp至3.19%，5年期美债收益率上行33bp至3.26%，两者利差缩小23bp至-7bp。美元流动性上，LIBOR收盘数值为1.721，美元指数上行2.01至104.15，十年隐含通胀预期上行2bp至2.79%。

中资美元债指数本周全部下跌，投资级债券回报指数下跌0.54%，高收益回报指数下跌0.70%。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-1.92%、-0.71%，地产债指数较2022年年初已经下跌26.70%。

### 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0.70%，6月10日收市价173.56，较年初下跌10.55%；  
 新兴市场美元债总回报指数较上周跌1.74%，6月10日收市价1077.94，较年初下跌14.58%。

#### 中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌0.56%，6月10日收市价214.82，较年初下跌8.43%；  
 中资美元债投资级回报指数较上周跌0.54%，6月10日收市价206.75，较年初下跌6.12%；  
 中资美元债高收益回报指数较上周跌0.70%，6月10日收市价217.63，较年初下跌17.47%；  
 非金融回报指数较上周跌0.31%，6月10日收市价208.58，较年初下跌6.78%；  
 金融回报指数较上周跌0.71%，6月10日收市价253.99，较年初下跌9.84%；  
 主权债回报指数较上周跌0.92%，6月10日收市价150.51，较年初下跌7.14%；  
 房地产回报指数较上周跌1.92%，6月10日收市价191.13，较年初下跌26.70%。

### 1.4 中资美元债价格异动

涨幅前十的地产债中，江苏中南建设集团股份有限公司、新力控股集团有限公司、绿地控股集团有限公司美元债涨幅靠前，跌幅前十的地产债中，福建阳光集团有限公司、泰禾集团股份有限公司、佳兆业集团控股有限公司美元债跌幅靠前（详见图7）。

2022年6月13日 中资美元债研究

涨幅前十的城投债中，象山县滨海投资有限公司、丹阳投资集团有限公司、如皋市经济贸易开发有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，昆明市城建投资开发有限责任公司、北京控股有限公司、广州地铁集团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>					
中升集团有限公司	BBB	稳定	BBB-	正面	惠誉
佳源国际有限公司	CC	无	C	无	惠誉
<b>评级下调</b>					
紫金矿业有限公司	WR	无	Ba1	稳定	穆迪
正商集团有限公司	B3	负面	B2	负面	穆迪
中梁控股有限公司	WR	无	Caa2	负面	穆迪
合景泰富有限公司	B-	负面观察	B	负面观察	惠誉
国开国际有限公司	WD	无	A+	稳定	惠誉
中梁控股有限公司	RD	无	C	无	惠誉
碧桂园有限公司	BBB-	负面观察	BBB-	负面	惠誉

资料来源：穆迪、标普、惠誉

## 2 当周成功发行美元债回顾

### 6月6日

南京溧水经济技术开发区集团有限公司（LSETID，未评级）发行票息为3.80%的3年期美元债，发行规模0.62亿。初始价格指引为3.90%，最终定价3.80%，债券发行价格100，债券无评级。浙商银行香港分行，兴业银行香港分行，中信里昂，中达证券，复星恒利，民银资本为主承销商。此次发行方式为维好协议加SBLC（备用信用证），维好协议由南京溧水经济技术开发区集团有限公司提供，备用信用证由浙商银行股份有限公司南京分行提供。发行人总计债务未偿还额3.79亿美元。

青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司（JIMOTM，--/--/BBB-）发行票息为4.50%的3年期美元债券，发行规模1.1亿。初始价格指引为4.50%，最终定价4.50%，债券发行价格100，债券预期发行评级为--/--/BBB-。中达证券，澳门国际银行，兴业银行香港分行为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司。发行人总计债务未偿还额2.75亿美元。

### 6月7日

长春市城市发展投资控股集团有限公司（CCUDIH，Baa1/--/BBB+）发行票息为5.00%的3年期美元债券，发行规模2亿。初始价格指引为5.20%，最终定价5.00%，债券发行价格100，债券预期发行评级为Baa1/--/BBB+。民银资本，光银国际，汇丰银行，国元证券（香港）为主承销商。此次发行方式为担保发行，担保人为长春市城市发展投资控股集团有限公司。发行人总计债务未偿还额8.8亿美元。

2022年6月13日 中资美元债研究

舟山群岛新区蓬莱国有资产投资集团有限公司 (ZHSIPL, 未评级) 发行票息为 3.90% 的 3 年期美元债券, 发行规模 1.5 亿。初始价格指引为 4.00%, 最终定价 3.90%, 债券发行价格 100, 债券无评级。国泰君安国际为主承销商。此次发行方式为 SBLC (备用信用证), 备用信用证由杭州银行股份有限公司舟山分行提供。发行人总计债务未偿还额 7.19 亿美元。

### 6月8日

山东国惠投资控股集团有限公司 (SHGUOH, Baa2/--/BBB+) 发行票息为 4.70% 的 3 年期美元债券, 发行规模 5 亿。初始价格指引为 5.05%, 最终定价 4.75%, 债券发行价格 100, 债券预期发行评级为 --/--/BBB+。华泰国际, 中国银行, 中达证券, 中泰国际, 工银国际, 申万宏源 (香港), 中金公司为主承销商。此次发行方式为担保发行, 担保人为山东国惠投资控股集团有限公司。发行人总计债务未偿还额 17 亿美元。

青岛胶州湾发展集团有限公司 (QDJZWD, --/--/BBB-) 发行票息为 4.90% 的 3 年期美元债券, 发行规模 3 亿。初始价格指引为 5.30%, 最终定价 4.90%, 债券发行价格 100, 债券预期发行评级为 --/--/BBB-。中国银河国际, 中达证券, 兴业银行香港分行, 华夏银行香港分行, 申万宏源 (香港), 中信建投国际为主承销商。此次发行方式为直接发行。发行人总计债务未偿还额 30.53 亿美元。

新疆交通建设投资控股有限公司 (XJJJTZ, 未评级) 发行票息为 5.80% 的 3 年期美元债券, 发行规模 0.7 亿。初始价格指引为 6.20%, 最终定价 5.80%, 债券发行价格 100, 债券无评级。衡山证券, 农银国际, 中信建投国际, 申万宏源 (香港) 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 4.56 亿美元。

### 6月9日

山东高速集团有限公司 (CNSHAN, A3/--/A) 发行票息为 4.10% 的 3 年期美元债券, 发行规模 5 亿。初始价格指引为 4.60%, 最终定价 4.10%, 债券发行价格 100, 债券预期发行评级为 A3/--/A。工银国际, 工银亚洲, 中信银行国际, 中金公司, 渣打银行, 申万宏源 (香港), 光银国际, 兴业银行香港分行, 中国银河国际, 东方汇理, 农银国际为主承销商。此次发行方式为担保发行, 担保人为山东高速集团有限公司。发行人总计债务未偿还额 22.6 亿美元。

连云港港口集团有限公司 (LIANYU, --/BBB-/BBB) 发行票息为 5.00% 的 3 年期美元债券, 发行规模 2.5 亿。初始价格指引为 5.30%, 最终定价 5.00%, 债券发行价格 100, 债券预期发行评级为 --/BBB-/BBB。中金公司, 中国银行, 浦银国际, 信银资本为主承销商。此次发行方式为担保发行, 担保人为连云港港口集团有限公司。发行人总计债务未偿还额 6.5 亿美元。

## 3 当周债券市场舆情

### 交易商协会: 推出低碳转型债券

6月6日, 中国银行间市场交易商协会发布关于开展转型债券相关创新试点的通知, 拟创新推出转型债券, 应对气候变化目标, 支持传统行业绿色低碳转型。转型债券, 是指为支持适应环境改善和应对气候变化, 募集资金专项用于低碳转型领域的债务融资工具。转型债券是绿色金融的有益补充, 也是可持续金融的子品种。交易商协会要求发行转型债券需在募集资金用途、转型信息披露、第三方评估认证和募集资金管理四项核心要素等方面满足要求。

2022年6月13日 中资美元债研究

### 央行：5月社融同比多增8400亿元

6月10日，央行公布5月金融数据，其中社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元。对实体经济发放的人民币贷款增加1.82万亿元，同比多增3936亿元。政府债券净融资1.06万亿元，同比多3881亿元。此外，5月末，广义货币(M2)余额252.7万亿元，同比增长11.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.6个和2.8个百分点。狭义货币(M1)余额64.51万亿元，同比增长4.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.5个和1.5个百分点。

### 财政部：明确政府债券托管事项

6月10日，财政部发布关于明确政府债券托管管理要求的通知。财政部委托中央国债登记结算有限责任公司开展银行间市场政府债券托管业务、委托中国证券登记结算有限责任公司开展交易所市场政府债券托管业务。除财政部另有规定外，其他市场机构不得开展政府债券托管业务。中债登、中证登对境内托管的政府债券应按照实名管理的要求设置、维护政府债券托管账户。财政部门根据上述政府债券托管账户余额兑付政府债券本息，确定投资者债券权益。

图1 美债收益率走势图

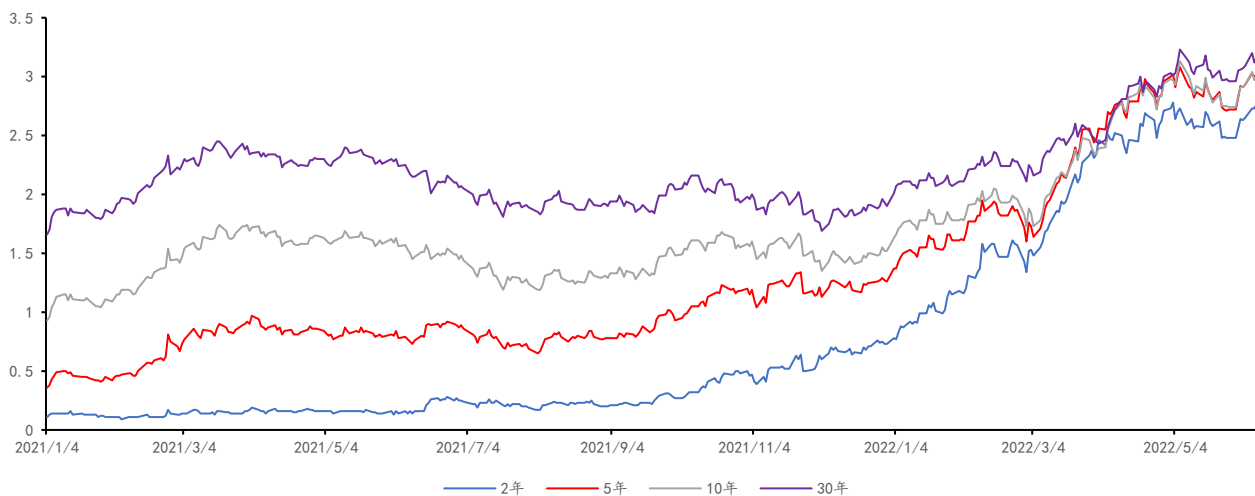


图2 美债长短端利差走势图

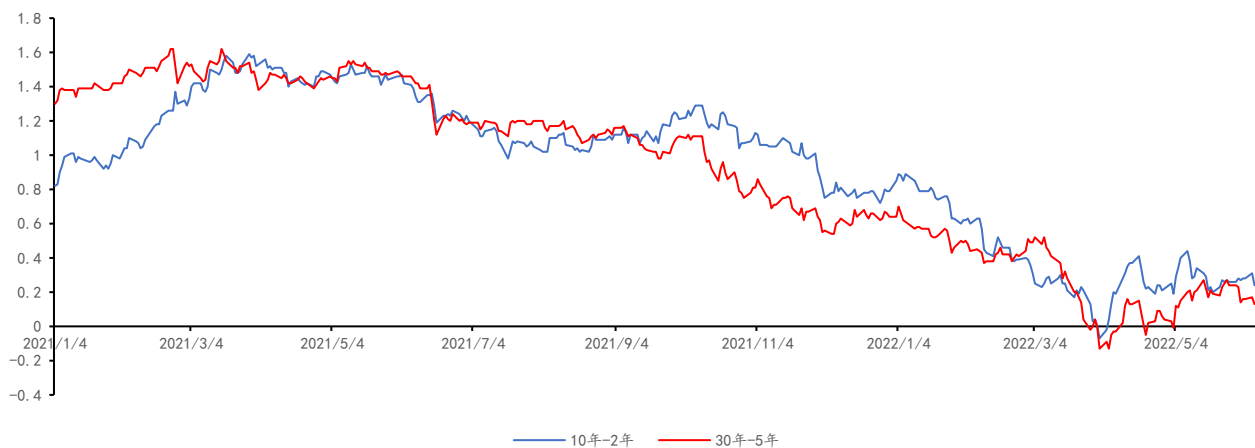


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

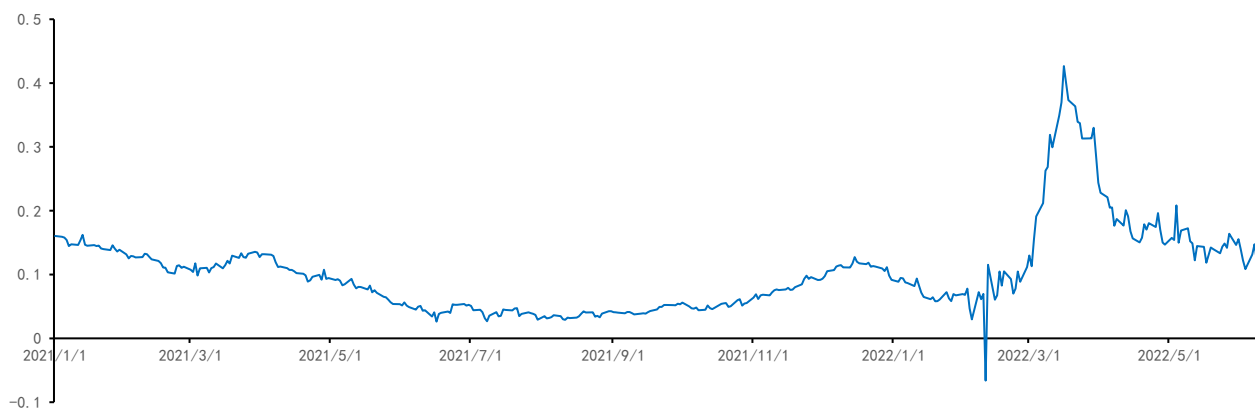


图4 美元指数走势图

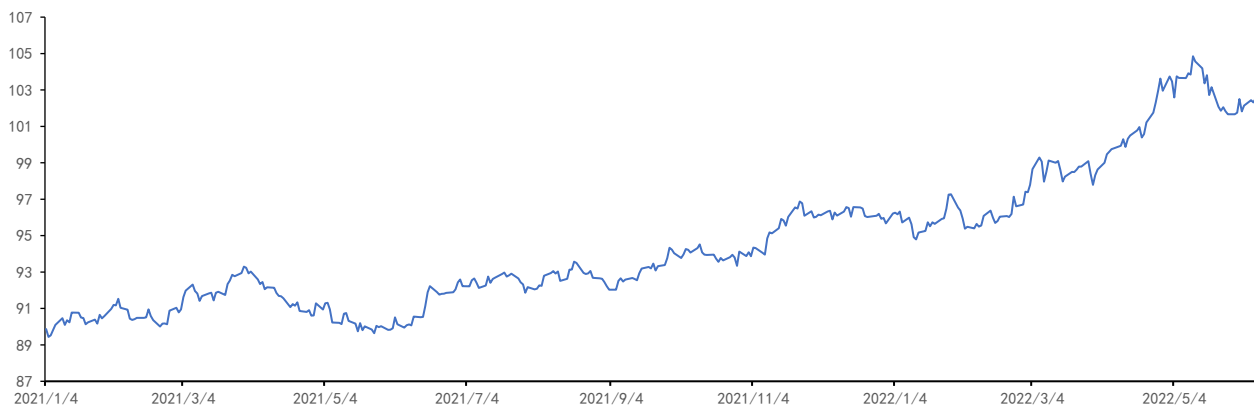


图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

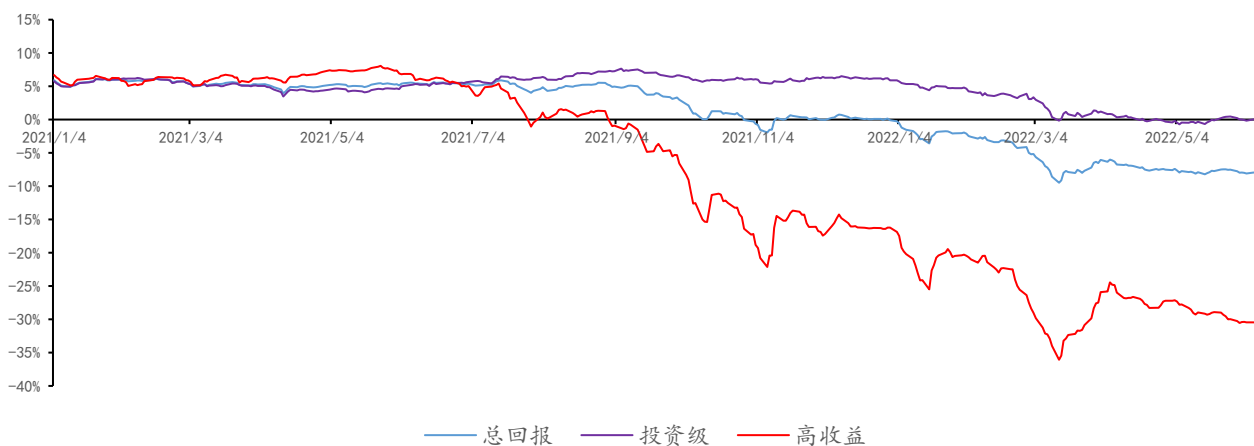
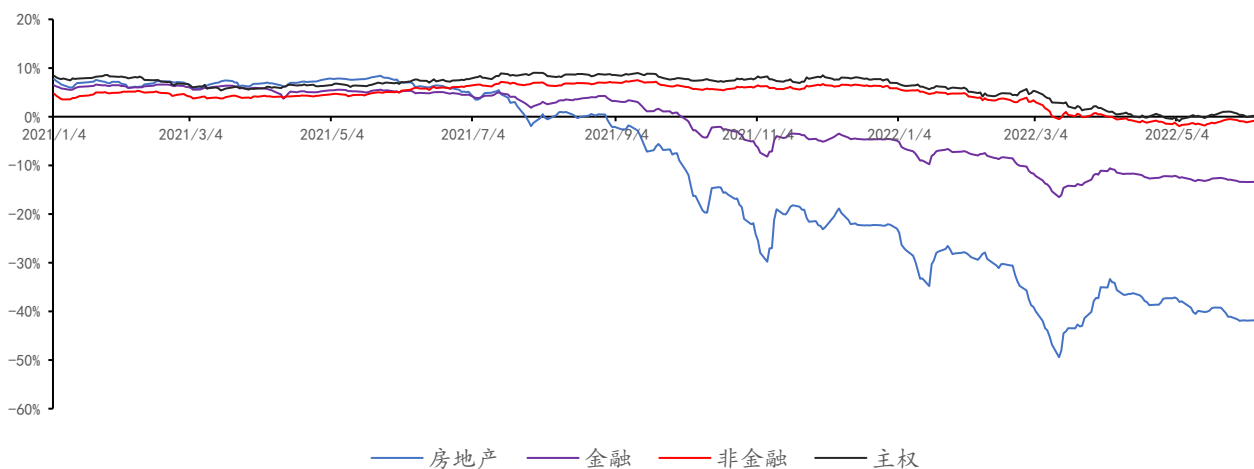


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2022年6月13日 中资美元债研究

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	6月10日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
JIAZHO 12 06/05/23	江苏中南建设集团股份有限公司	25.66	236.93	0.98	86.88	86.88
SINHL 8 1/2 01/24/22	新力控股集团有限公司	3.83	221.73	-0.38	48.91	34.68
GRNLGR 7.974 08/10/22	绿地控股集团有限公司	58.13	476.13	0.16	21.00	-34.66
GRNLGR 5.6 11/13/22	绿地控股集团有限公司	52.19	229.92	0.42	20.85	-34.55
CENCHI 7 1/4 04/24/23	建业地产股份有限公司	65.65	64.08	0.87	16.58	48.22
LVGEM 12 03/10/23	绿景中国地产投资有限公司	69.45	71.71	0.74	16.06	0.56
SINHL 9 1/2 10/18/21	新力控股集团有限公司	3.46	274.57	-0.65	15.33	90.53
GRNLGR 6 1/8 04/22/23	绿地控股集团有限公司	38.23	163.85	0.86	13.93	-40.10
CENCHI 7 3/4 05/24/24	建业地产股份有限公司	49.10	52.57	1.95	13.53	48.93
CENCHI 7 1/4 07/16/24	建业地产股份有限公司	48.64	49.27	2.10	13.50	50.11

代码	发行人	6月10日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
YANGOG 12 09/15/23	福建阳光集团有限公司	5.50	510.96	1.26	-94.37	-94.37
THHTGP 15 07/10/22	泰禾集团股份有限公司	3.15	42529.61	0.08	-74.88	-78.14
KAISAG 11.95 10/22/22	佳兆业集团控股有限公司	16.14	1461.64	0.36	-41.19	-41.19
KAISAG 11.95 10/22/22	佳兆业集团控股有限公司	16.50	1423.30	0.36	-39.98	-39.98
KAISAG 8 1/2 06/30/22	佳兆业集团控股有限公司	16.14	11693.98	0.05	-38.99	-38.99
LGUANG 10.4 03/09/23	四川蓝光发展股份有限公司	9.14	851.65	0.74	-33.15	-30.71
CHINSC 7 3/8 04/09/24	中骏集团控股有限公司	34.23	83.67	1.83	-30.11	-47.11
JIAYUA 12 1/2 04/08/23	佳源国际控股有限公司	13.05	537.73	0.82	-28.60	-63.18
FTHDGR 11 7/8 06/01/23	花样年控股集团有限公司	8.17	555.72	0.97	-25.59	-47.31
CHINSC 6 02/04/26	中骏集团控股有限公司	32.30	45.94	3.65	-25.55	-42.90

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	6月10日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
XSBHIN 4.49 04/21/25	象山县滨海投资有限公司	99.85	4.54	2.86	2.89	3.92
PHCIL 2 1/2 02/25/25	丹阳投资集团有限公司	93.87	4.95	2.71	1.79	-0.87
RGETDC 3.7 07/02/23	如皋市经济贸易开发有限公司	98.38	5.31	1.06	1.69	0.13
TSHOLD 7 09/23/23	唐山金融控股集团股份有限公司	100.41	6.65	1.28	1.23	0.54
XJJTZ 7 1/2 06/27/22	新疆交通建设投资控股有限公司	100.10	4.66	0.04	1.22	3.24
RGETDC 5.95 01/22/23	如皋市经济贸易开发有限公司	100.19	5.62	0.62	1.00	0.03
JTGFD 7 12/10/22	江苏金坛国发国际投资发展有限公司	99.65	7.74	0.50	0.63	-0.73
RGETDC 6 10/28/22	如皋市经济贸易开发有限公司	100.22	5.35	0.38	0.61	-0.07
KQSOAI 3 03/16/25	绍兴市柯桥区国有资产投资经营有限公司	97.10	4.12	2.76	0.58	-1.35
PHCIL 7 11/22/22	丹阳投资集团有限公司	99.94	7.10	0.45	0.49	0.37

代码	发行人	6月10日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
KMCONS 5.8 10/17/22	昆明市城建投资开发有限责任公司	94.97	21.39	0.35	-3.82	-0.03
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	114.19	5.19	18.92	-1.43	-0.92
GUAMET 1.579 09/23/26	广州地铁集团有限公司	89.64	4.25	4.28	-1.33	-1.00
HACWAM 3.3 02/28/25	淮安市投资控股集团集团有限公司	96.01	4.89	2.72	-1.28	-2.45
BJCONS 2.22 07/02/26	北京建工集团有限责任公司	91.29	4.60	4.06	-1.18	-1.12
JZHDIN 4.7 04/11/25	青岛胶州城市发展投资有限公司	97.03	5.85	2.83	-1.18	-1.84
QDIZWD 3.2 03/03/25	青岛胶州湾发展集团有限公司	96.19	4.71	2.73	-1.10	-1.84
GUAMET 1.507 09/17/25	广州地铁集团有限公司	91.90	4.19	3.27	-1.08	-0.87
LSHSID 7 06/27/22	凉山州发展控股集团有限责任公司	99.14	30.00	0.04	-1.08	-1.18
BEIENT 6 3/8 05/12/41	北京控股有限公司	114.42	5.17	18.92	-1.03	-0.54

## 免责声明

本周报仅对中资美元债进行分析，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)