

## 中资美元债周报

### 议息会议纪要透露通胀担忧，美债收益率大幅上行

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4笔美元债定价(城投地产板块),发行量合计约6.22亿美元,其中无评级债券为3.22亿美元。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20bp至3.08%,2年期美债收益率上行27bp至3.10%,两者利差缩小7bp至-2bp。30年美债收益率上行14bp至3.24%,5年期美债收益率上行24bp至3.12%,两者利差缩小10bp至12bp。美元流动性上,LIBOR收盘数值为2.423,美元指数上行1.86至107,十年隐含通胀预期上行1bp至2.37%。

中资美元债指数本周全部下跌,投资级债券回报指数下跌0.86%,高收益回报指数下跌2.58%。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-1.43%、-4.64%,地产债指数较2022年年初已经下跌35.40%。

### 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1.47%,7月8日收市价169.62,较年初下跌12.58%;  
新兴市场美元债总回报指数较上周跌0.88%,7月8日收市价1046.57,较年初下跌17.06%。

#### 中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌1.12%,7月8日收市价210.51,较年初下跌10.27%;  
中资美元债投资级回报指数较上周跌0.86%,7月8日收市价205.07,较年初下跌6.89%;  
中资美元债高收益回报指数较上周跌2.58%,7月8日收市价199.89,较年初下跌24.20%;  
非金融回报指数较上周跌0.80%,7月8日收市价207.56,较年初下跌7.24%;  
金融回报指数较上周跌1.43%,7月8日收市价245.32,较年初下跌12.92%;  
主权债回报指数较上周跌0.61%,7月8日收市价151.23,较年初下跌6.69%;  
房地产回报指数较上周跌4.64%,7月8日收市价168.45,较年初下跌35.40%。

### 1.4 中资美元债价格异动

涨幅前十的地产债中,五洲国际控股有限公司、景瑞控股有限公司、融信中国控股有限公司美元债涨幅靠前,跌幅前十的地产债中,天誉置业控股有限公司、鑫苑置业有限公司、禹洲集团控股有限公司美元债跌幅靠前(详见图7)。

2022年7月11日 中资美元债研究

涨幅前十的城投债中，昆明市城建投资开发有限责任公司、绍兴市柯桥区国有资产投资经营有限公司、杭州钱塘新区建设投资集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，北京首都创业集团有限公司、湖州南浔旅游投资发展集团有限公司、浙江长兴金融控股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>					
中国黄金集团	Baa2	稳定	Baa3	正面	穆迪
成都高新投资集团	Baa2	稳定	Baa3	正面	穆迪
湖北科技投资集团	Baa2	稳定	Baa3	正面	穆迪
<b>评级下调</b>					
时代中国有限公司	Caa1	负面	B2	负面	穆迪
宝龙地产有限公司	Caa2	负面	Caa1	负面	穆迪
首创置业有限公司	WR	无	Ba3	稳定	穆迪
华远地产有限公司	NR	无	B	稳定	标普
海伦堡有限公司	B-	负面观察	B+	稳定	惠誉
汉江投资有限公司	WD	无	BBB	稳定	惠誉

资料来源：穆迪、标普、惠誉

## 2 当周成功发行美元债回顾

### 7月5日

西安市灞桥投资控股集团有限公司（XIBAIN，未评级）发行票息为4.10%的34个月美元债券，发行规模0.58亿。最终定价4.10%，债券发行价格100，债券无评级。天晟证券，浦发银行香港分行，光银国际，澳门国际银行，信银资本为主承销商。此次发行方式为SBLC（备用信用证），备用信用证由上海浦东发展银行股份有限公司香港分行提供。发行人总计债务未偿还额0.58亿美元。

广西交通投资集团有限公司（GXCMIN，Baa2/--/BBB）发行票息为3.95%的3年期美元债券，发行规模3亿。初始价格指引为4.60%，最终定价4.10%，债券发行价格99.581，债券预期发行评级为--/--/BBB。中国银行，建银国际，工银国际，交银国际为主承销商。此次发行方式为直接发行。发行人总计债务未偿还额57.37亿美元。

### 7月7日

重庆市合川城市建设投资集团有限公司（CHOHEC，--/--/BB）增发票息为6.00%的2025年5月31日到期的美元债券，增发规模0.26亿。债券发行价格为99.2124，债券无评级。中金公司，中泰国际为主承销商。此次发行方式为直接发行。发行人总计债务未偿还额33.72亿美元。

### 7月8日

淮安市交通控股集团有限公司（HACOMM，未评级）发行票息为5.50%的3年期美元债券，发行规模2.38亿。初始价格指引为5.80%，最终定价5.50%，债券发行价格100，债券无评级。中金公司，兴证国际，华泰国际为主承销商。此次发行方式为直接发行。发行人总计债务未偿还额27.65亿美元。

请阅读此报告最后部分的免责声明

2022年7月11日 中资美元债研究

### 3 当周债券市场舆情

#### 央行：推动债券承销、交易线上化

7月5日，央行金融稳定局局长表示，将继续做好金融风险防范化解工作，持续强化金融业行为监管。针对批发端，建立行为监管体系，研究制定批发市场行为监管指引，参照外汇批发市场行业自律规则，完善本币批发市场自律机制顶层设计，推动各类券种承销、交易的线上化，规范债券发行和承销主体行为，加强批发市场准入和退出管理。

#### 深圳调整住房公积金贷款申请人范围

7月6日，深圳住房建设局发布《深圳市住房公积金贷款管理规定（征求意见稿）》，提到在异地就业且缴存住房公积金的本市户籍职工，其本人或配偶在本市购买首套自住住房的，可以持就业地公积金中心出具的缴存证明（包括缴存明细），按照本规定要求向本市公积金中心申请公积金贷款。申请人的配偶、父母、子女可以作为共同申请人。申请人的配偶、父母、子女是购房人的，应当作为共同申请人。

#### 央行：发布中国区域金融运行报告

7月8日，央行发布《中国区域金融运行报告》，2021年末，全国社会融资规模存量为314.1万亿元，同比增长10.3%，与名义经济增速基本匹配。社会融资规模增量为31.4万亿元，比上年少3.4万亿元，比2019年多5.7万亿元。分结构看，表内融资占比明显提升，新增人民币贷款和外币贷款占新增社会融资规模比重比上年提高6.1个百分点，表外融资降幅扩大，全年净减少2.7万亿元，比上年多减1.4万亿元。直接融资同比少增7466亿元，政府债券净融资同比减少1.3万亿元。

图1 美债收益率走势图

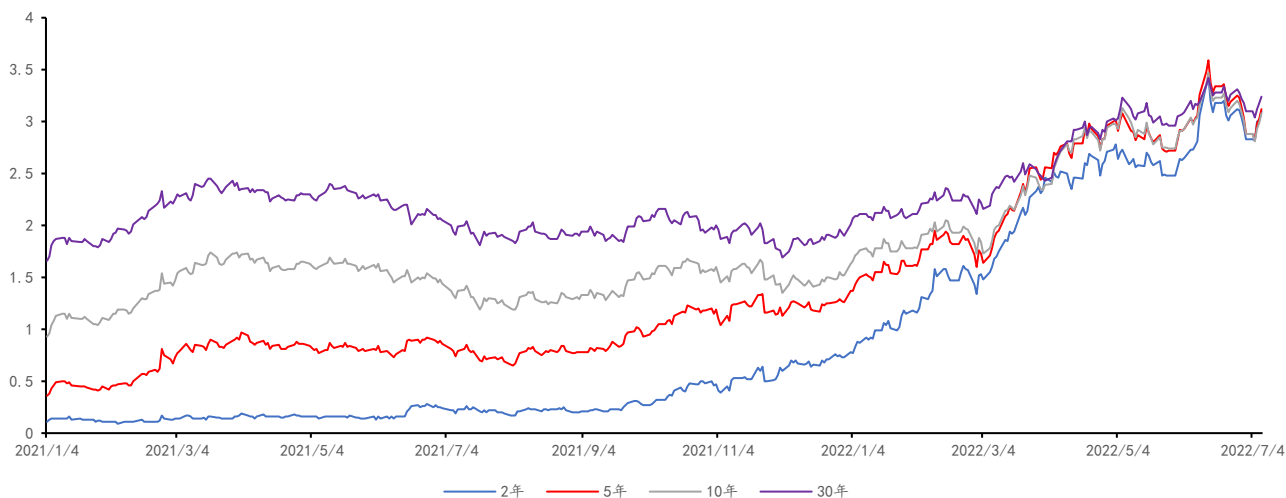


图2 美债长短端利差走势图

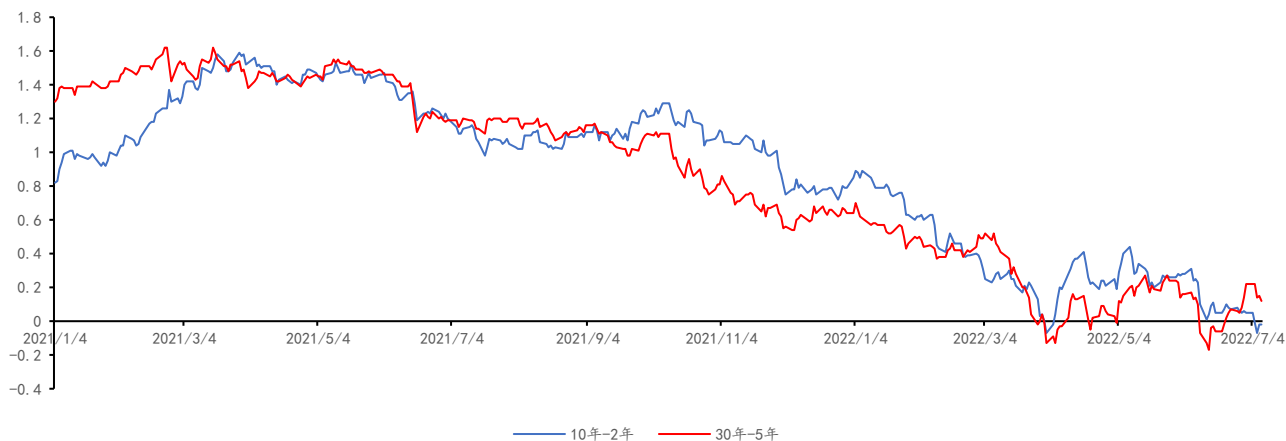


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

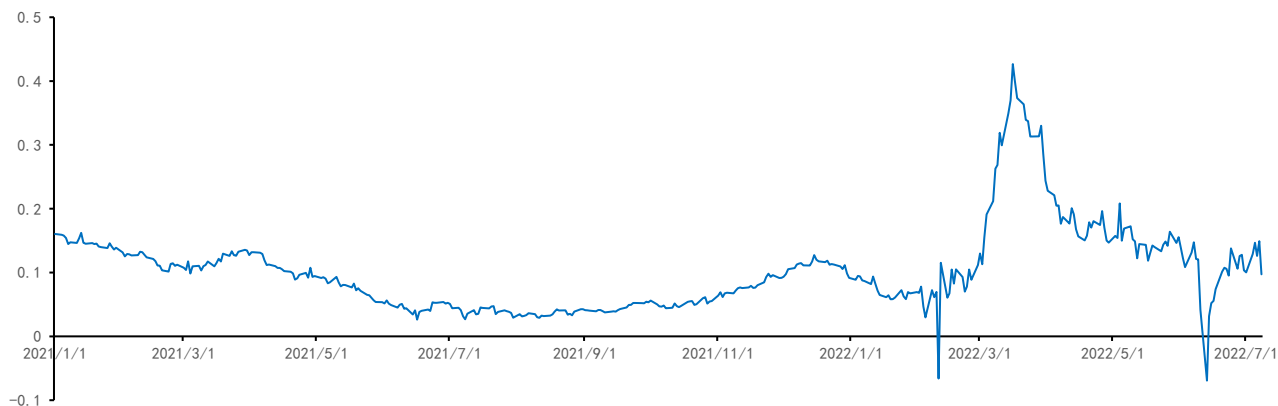


图4 美元指数走势图

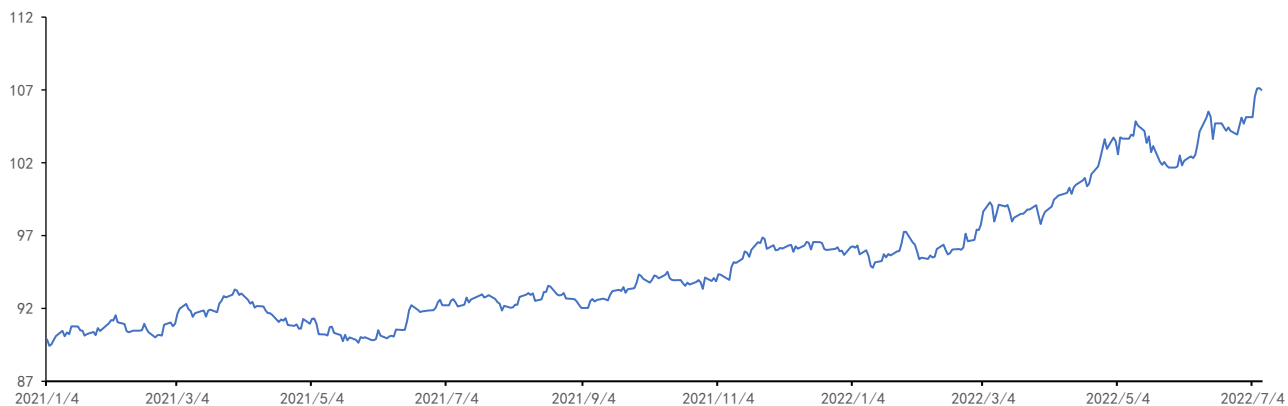


图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

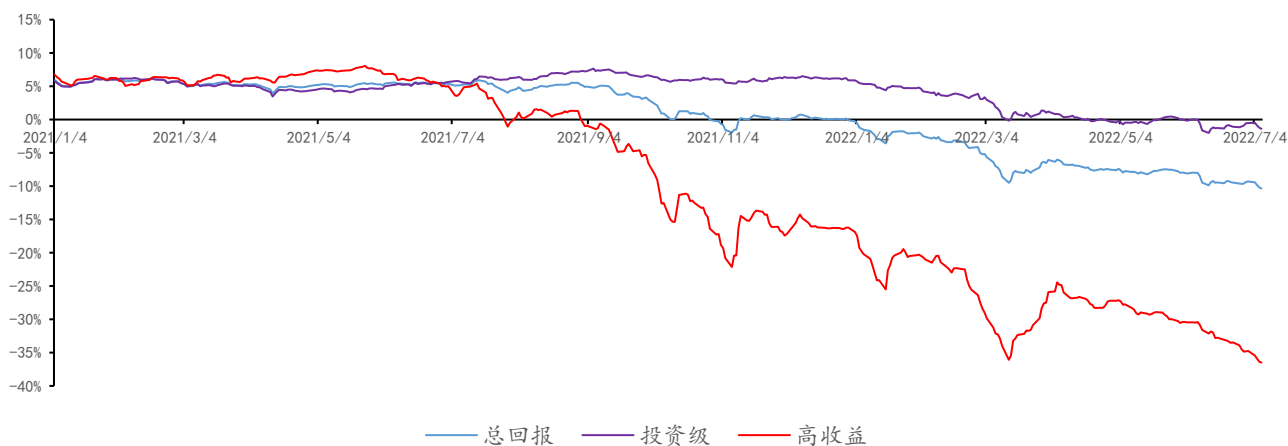
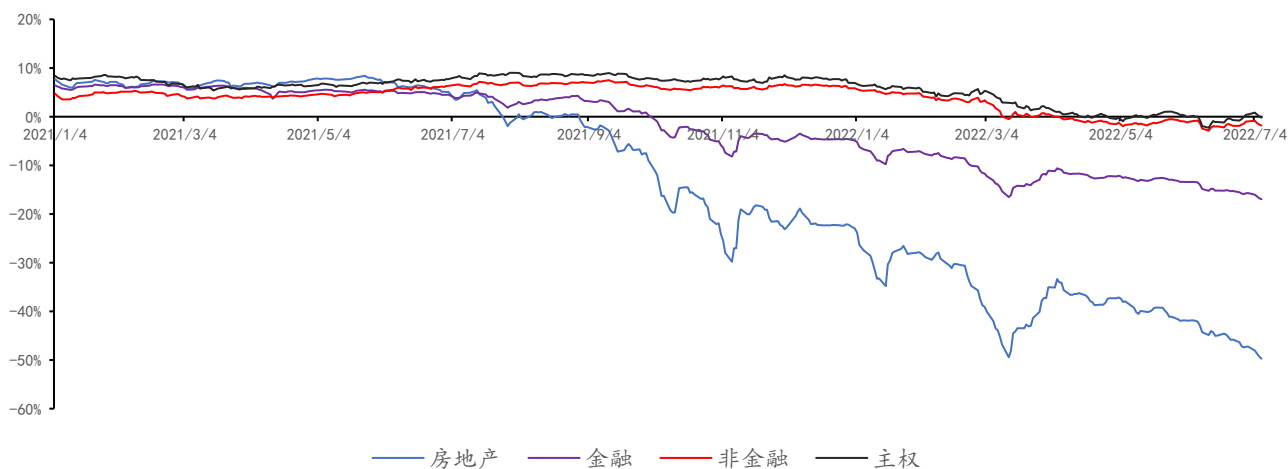


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2022年7月11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	7月8日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
WUINTL 13 3/4 09/26/18	五洲国际控股有限公司	16.10	85.40	-3.79	17.03	18.68
WUINTL 13 3/4 09/26/18	五洲国际控股有限公司	16.10	85.40	-3.79	17.03	18.68
JINGRU 12 1/2 10/26/23	景瑞控股有限公司	15.17	261.87	1.30	16.04	6.11
RONXIN 7.1 01/25/25	融信中国控股有限公司	10.88	144.46	2.55	7.91	-14.35
SINHL 9 1/2 10/18/21	新力控股集团集团有限公司	2.44	389.90	-0.73	7.17	-18.77
SINHL 8 1/2 01/24/22	新力控股集团集团有限公司	2.47	343.50	-0.46	7.01	-36.86
SHNSUN 12 08/18/23	祥生控股集团集团有限公司	7.27	536.95	1.11	6.65	-13.17
AGILE 7 7/8 PERP	雅居乐集团控股有限公司	21.38	49.19	N/A	5.74	-9.91
XIN 14 01/25/24	鑫苑置业有限公司	20.47	179.83	1.54	4.77	4.72
JIAUYA 12 1/2 07/21/23	佳源国际控股有限公司	11.14	453.38	1.03	3.94	0.49

代码	发行人	7月8日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
SKYFAM 13 07/08/22	天誉置业控股有限公司	22.58	57.57	-0.01	-77.47	-77.25
XIN 14 1/2 09/17/23	鑫苑置业有限公司	21.66	224.31	1.19	-74.35	-74.35
YUZHOU 8 5/8 01/23/22	禹洲集团控股有限公司	6.95	124.16	-0.46	-49.19	-44.87
YUZHOU 6 01/25/22	禹洲集团控股有限公司	7.11	84.33	-0.45	-48.18	-48.44
SINOCE 3.8 04/26/25	远洋集团控股有限公司	53.65	29.21	2.80	-45.31	-38.54
PWRLNG 7 1/8 11/08/22	宝龙地产控股有限公司	17.00	1449.15	0.33	-41.38	-41.38
ROADKG 7.95 PERP	路劲基建有限公司	40.99	19.38	N/A	-33.67	-34.38
KWGPRO 6 09/15/22	合景泰富集团控股有限公司	25.33	1585.85	0.18	-33.20	-50.00
CHINSC 7 3/8 04/09/24	中骏集团控股有限公司	23.38	123.43	1.75	-31.63	-41.71
DAFAPG 12 1/2 06/30/22	大发地产集团有限公司	7.35	170.14	-0.03	-31.03	-31.04

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	7月8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	98.67	10.85	0.27	3.86	3.86
KZSOAI 3 03/16/25	绍兴市柯桥区国有资产投资经营有限公司	96.31	4.48	2.68	0.60	-0.85
HZQTND 3.2 08/18/23	杭州钱塘新区建设投资集团有限公司	98.96	4.18	1.11	0.55	-0.10
ZJCOMG 7 11/28/22	镇江交通产业集团有限公司	99.73	7.66	0.39	0.47	1.45
KMCMIN 7 06/22/23	昆明市交通投资有限责任公司	99.69	7.33	0.95	0.41	-0.13
YYCCIG 3.48 11/24/26	岳阳市城市建设投资集团有限公司	93.47	5.17	4.38	0.38	-1.20
YUNAEN 4 1/2 PERP	云南省能源投资集团有限公司	94.31	10.68	N/A	0.37	0.08
NIHACA 3 1/2 12/16/23	宁海县城投集团有限公司	96.79	5.88	1.43	0.27	-0.81
JNHTE 3.3 12/14/23	济南高新控股集团集团有限公司	99.17	3.91	1.43	0.27	-0.46
GECKOR 3 1/2 06/02/24	株洲高科集团有限公司	95.06	6.31	1.90	0.25	-1.36

代码	发行人	7月8日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CPDEV 5 3/4 PERP	北京首都创业集团有限公司	77.96	12.62	N/A	-6.63	-10.13
HZHNAX 3.2 04/07/25	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	93.31	5.88	2.74	-3.32	-4.65
ZJXCAO 3.7 04/13/25	浙江长兴金融控股集团集团有限公司	93.96	6.12	2.76	-3.29	-4.41
CHDOGU 3.42 03/21/25	成都东方广益投资有限公司	93.12	6.23	2.70	-3.22	-4.18
HZHNAX 2.15 01/25/25	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	90.55	6.23	2.55	-3.06	-4.20
ZJXCAO 1.95 01/06/25	浙江长兴金融控股集团集团有限公司	90.10	6.32	2.49	-2.99	-3.95
PJZBTZ 2 11/12/24	浦江县国有资本投资集团有限公司	90.71	6.34	2.34	-2.80	-3.51
HZHNAX 2 11/01/24	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	90.72	6.41	2.31	-2.75	-3.83
HZHNAX 1.85 08/15/24	湖州南浔旅游投资发展集团有限公司	91.34	6.33	2.10	-2.53	-3.54
BEIENT 4.99 12/17/40	北京控股有限公司	97.38	5.21	18.44	-1.77	-0.47

## 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)