

2022年10月17日

中资美元债周报

九月 CPI 数据超预期，美债收益率再创年内新高

Liu Beite

(852) 3550-6859

albert.liu@gisf.hk

1 债券市场回顾

1.1 一级市场回顾

当周共 2 笔美元债定价(城投地产板块), 发行量合计约 2.64 亿美元, 其中无评级债券为 2.64 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

美国九月 CPI 数据同比增长 8.2% (前值 8.3%), 高于市场预期值 8.1%。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 14bp 至 4.02%, 2 年期美债收益率上行 19bp 至 4.50%, 两者利差缩小 5bp 至 -48bp。30 年美债收益率上行 15bp 至 3.99%, 5 年期美债收益率上行 13bp 至 4.27%, 两者利差扩大 2bp 至 -28bp。美元流动性上, LIBOR 收盘数值为 4.194, 美元指数上行 0.51 至 113.31, 十年隐含通胀预期上行 14bp 至 2.41%。

中资美元债指数本周全部下跌, 投资级债券回报指数下跌 0.93%, 高收益回报指数下跌 3.81%。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 -6.77%、-1.61%, 地产债指数较 2022 年年初已经下跌 45.80%。

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 1.37%, 10 月 14 日收市价 161.44, 较年初下跌 16.80%;

新兴市场美元债总回报指数较上周跌 1.69%, 10 月 14 日收市价 993.34, 较年初下跌 21.28%。

中资美元债指数 (Markit iBoxx):

中资美元债回报指数较上周跌 1.3%, 10 月 14 日收市价 201.7, 较年初下跌 14.02%;

中资美元债投资级回报指数较上周跌 0.93%, 10 月 14 日收市价 198.39, 较年初下跌 9.92%;

中资美元债高收益回报指数较上周跌 3.81%, 10 月 14 日收市价 180.66, 较年初下跌 31.49%;

非金融回报指数较上周跌 1.05%, 10 月 14 日收市价 199.8, 较年初下跌 10.71%;

金融回报指数较上周跌 1.61%, 10 月 14 日收市价 233.86, 较年初下跌 16.99%;

主权债回报指数较上周跌 0.66%, 10 月 14 日收市价 145.62, 较年初下跌 10.15%;

房地产回报指数较上周跌 6.77%, 10 月 14 日收市价 141.33, 较年初下跌 45.80%。

2022年10月17日 中资美元债研究

1.4 中资美元债价格异动

涨幅前十的地产债中，大发地产集团有限公司、世茂集团控股有限公司、正荣地产集团有限公司美元债涨幅靠前，跌幅前十的地产债中，四川蓝光发展股份有限公司、中骏集团控股有限公司、花样年控股集团有限公司美元债跌幅靠前（详见图7）。

涨幅前十的城投债中，淮安市交通控股集团有限公司、云南省能源投资集团有限公司、广西交通投资集团有限公司美元债涨幅靠前。跌幅前十的城投债中，华南城控股有限公司、湖州吴兴城市投资发展集团有限公司、杭州市水务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	主体评级	
评级撤销			
融创中国有限公司	WR	Ca	穆迪
景瑞控股有限公司	WR	Ca	穆迪
中国恒大集团	WR	Ca	穆迪
佳兆业集团	WR	Ca	穆迪
旭辉控股有限公司	WD	BB-	惠誉
中骏集团有限公司	WD	B-	惠誉
新城控股有限公司	WD	BB	惠誉

资料来源: Bloomberg

2 当周成功发行美元债回顾

10月11日

盐城东方投资开发集团有限公司 (DFINVH, 未评级) 增发票息为7%的2025年9月到期美元债券, 发行规模1.64亿。最终定价7%, 债券发行价格为99.995, 债券无评级。国泰君安国际、中金公司、财通国际、兴证国际、金信期盈证券、浙商银行(香港分行)为主承销商。此次发行方式为担保发行, 担保人为盐城东方投资开发集团有限公司。发行人总计债务未偿还额7.94亿美元。

10月12日

六盘水民生产业投资集团有限责任公司 (LPSAFF, 未评级) 发行票息为6.4%的364天美元债券, 发行规模1亿。债券发行价格为100, 债券无评级。格理昂证券、海通国际、申万宏源、中信证券为主承销商。此次发行方式为直接发行。发行人总计债务未偿还额6.77亿美元。

3 当周债券市场舆情

央行公布九月金融数据

10月11日, 央行公布九月金融数据, 9月末社会融资规模存量为340.65万亿元, 同比增长10.6%, 其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为209.4万亿元, 同比增长11.1%。中国9月货币供应量M2余额262.66万亿元, 同比增长12.1%, 预估为12.1%, 前值为12.2%。

2022年10月17日 中资美元债研究

央行：推动“保交楼”专项借款加快落地使用

10月13日，央行行长在G20会议上表示，人民银行将加大稳健货币政策实施力度，为实体经济提供更有力的支持，重点发力支持基础设施建设，支持金融机构发放制造业等重点领域设备更新改造贷款，同时推动“保交楼”专项借款加快落地使用，促进房地产市场平稳健康发展。

财政部：严禁举债储备土地、虚增出让收入

10月14日，财政部发布文件，表示将防止虚增财政收入与严控一般性支出一体推进。严禁通过举债储备土地，不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，不得巧立名目虚增财政收入，弥补财政收入缺口。进一步规范地方事业单位债务管控，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务，切实防范事业单位债务风险。

图1 美债收益率走势图

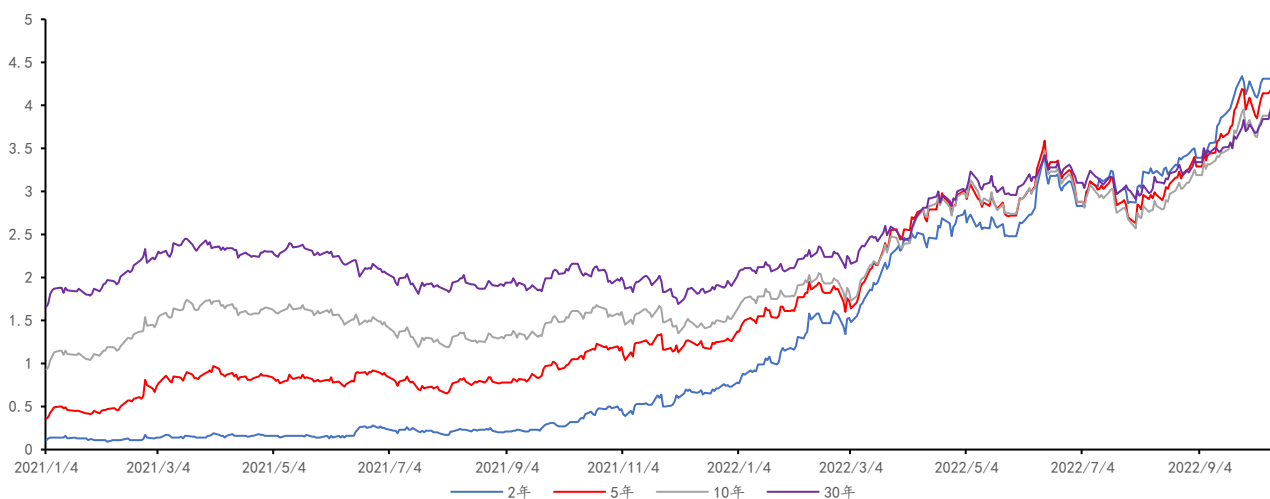


图2 美债长短端利差走势图

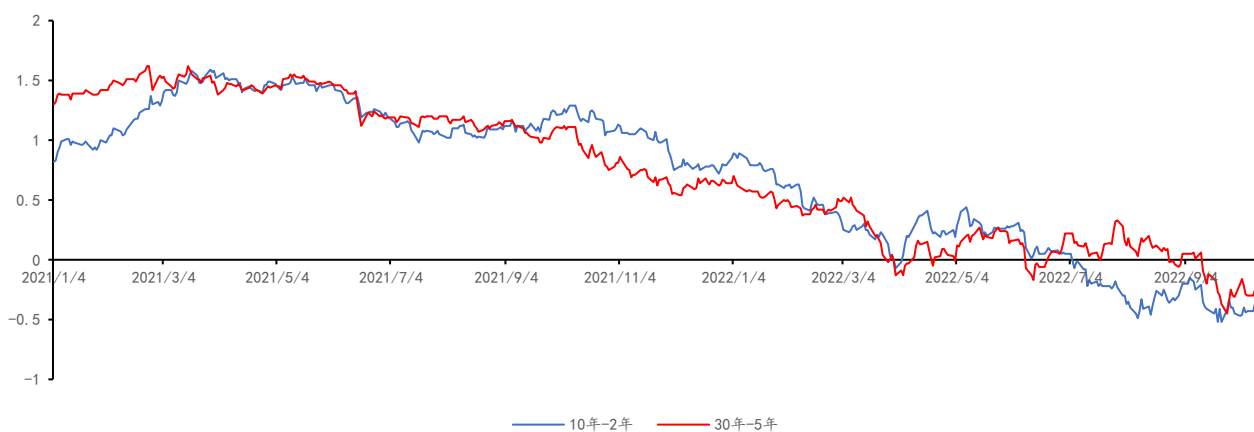


图3 US LIBOR-OIS 利差走势图

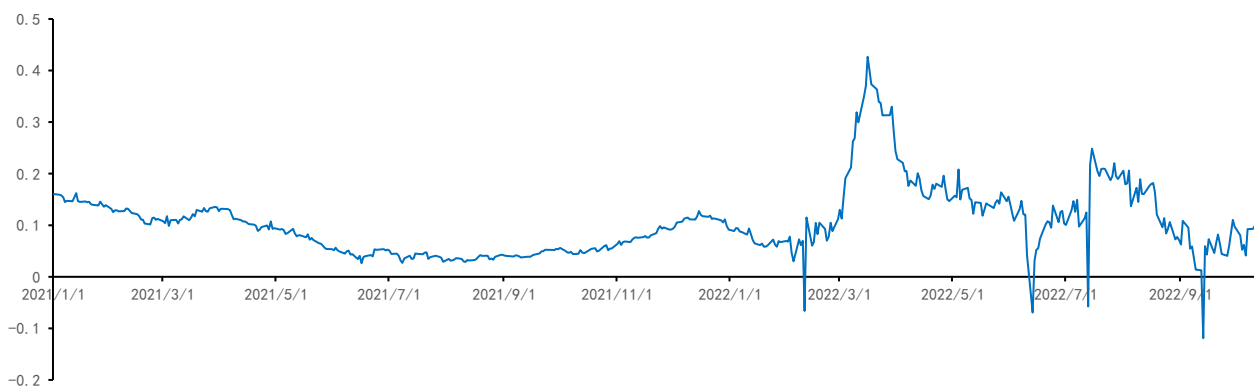


图4 美元指数走势图



图5 Markit iBoxx 中资美元债回报指数走势图

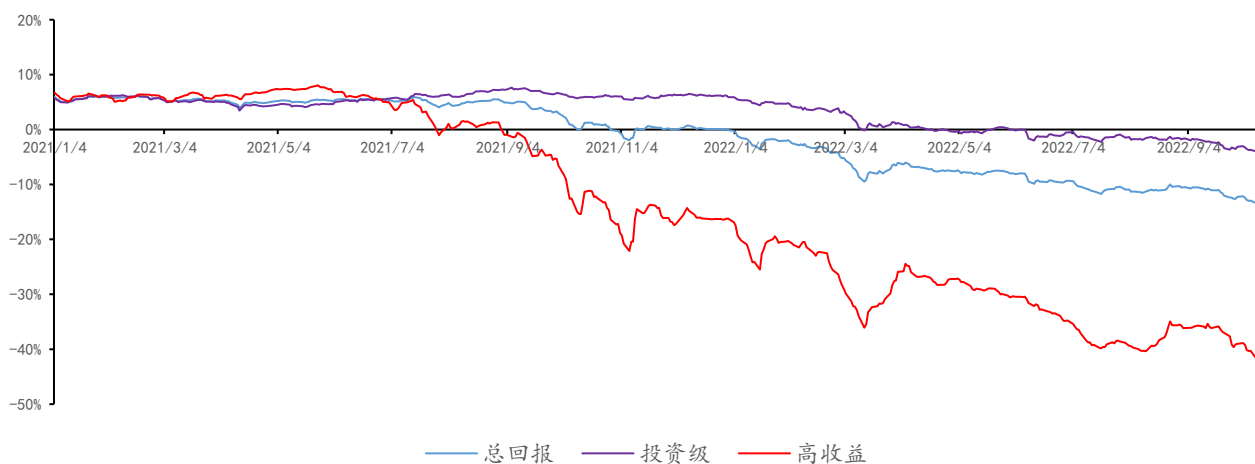
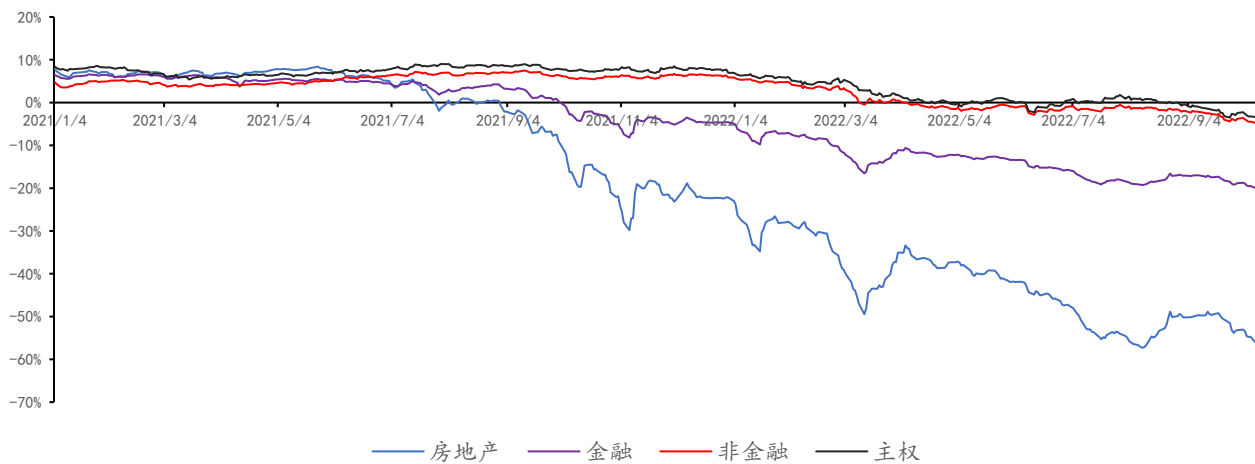


图6 Markit iBoxx 中资美元债各行业回报指数走势图



2022年10月17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	10月14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	8.09	123.04	-0.74	49.63	6.45
SHIMAO 5.2 01/30/25	世茂集团控股有限公司	10.27	147.89	2.29	21.63	21.63
ZHPRHK 6.63 01/07/26	正荣地产集团有限公司	4.98	166.74	3.23	20.45	7.05
SUNSHI 5.3 01/11/22	阳光城集团股份有限公司	4.84	109.40	-0.76	17.18	10.62
ZHLGHD 12 04/17/23	中梁控股集团有限公司	25.56	631.77	0.50	11.33	11.33
SUNSHI 10 1/4 03/18/22	阳光城集团股份有限公司	4.92	208.42	-0.58	7.14	-3.05
SUNKWP 12 1/4 07/17/23	上坤地产集团有限公司	50.71	590.63	0.75	5.62	32.99
ZHPRHK 6 1/2 09/01/22	正荣地产集团有限公司	5.12	127.03	-0.12	3.63	-7.27
DAFAPG 13 1/2 04/28/23	大发地产集团有限公司	5.35	3208.66	0.53	3.09	-17.92
SUNSHI 9 1/4 04/15/23	阳光城集团股份有限公司	5.99	3387.49	0.50	2.75	-16.15

代码	发行人	10月14日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
LGUANG 10.4 03/09/23	四川蓝光发展股份有限公司	2.65	9364.84	0.39	-57.92	-73.80
CHINSC 7 1/4 04/19/23	中骏集团控股有限公司	16.50	1042.14	0.51	-46.99	-47.07
FTHDGR 11 7/8 06/01/23	花祥年控股集团有限公司	4.97	2163.29	0.62	-44.78	-44.00
GZRFPR 7 1/2 07/11/27	富力地产股份有限公司	8.96	76.85	4.73	-41.96	-41.96
ZHLGHD 8 3/4 04/15/23	中梁控股集团有限公司	16.06	1112.11	0.50	-41.23	-42.93
EVERRE 11 1/2 01/22/23	中国恒大集团	4.18	8790.16	0.27	-40.36	-40.36
LGUANG 8.85 01/10/22	四川蓝光发展股份有限公司	1.54	574.12	-0.76	-38.82	-35.12
CHINSC 5.95 09/29/24	中骏集团控股有限公司	11.28	178.84	1.95	-37.90	-48.76
KAISAG 9 3/4 09/28/23	佳兆业集团控股有限公司	7.50	608.22	0.95	-36.17	-36.17
KAISAG 11 1/2 01/30/23	佳兆业集团控股有限公司	7.50	4352.94	0.29	-36.17	-36.17

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	10月14日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
HACOMM 5 1/2 07/15/25	淮安市交通控股集团有限公司	99.66	5.63	2.75	0.59	0.12
YNPOWE 3 1/2 08/20/23	云南省能源投资集团有限公司	97.69	6.37	0.84	0.19	-0.08
GXCMMN 2.95 10/30/25	广西交通投资集团有限公司	94.79	4.82	3.04	0.15	-0.06
YCCNCC 6 1/2 07/21/23	江苏世纪新城投资控股集团有限公司	99.36	7.36	0.76	0.14	-0.52
CQNANA 4.98 05/06/25	重庆市南岸区城市建设发展集团有限公司	97.75	5.94	2.55	0.13	-0.66
SHARAO 4 3/8 10/21/23	上饶市城市建设投资开发集团有限公司	99.15	5.25	1.01	0.13	-0.65
PDSOAM 5 03/15/25	平度市国有资产经营管理有限公司	95.53	7.05	2.41	0.12	0.56
GANZHO 4 1/2 04/14/25	赣州发展投资控股集团有限公司	97.63	5.53	2.49	0.10	-1.14
YNPOWE 4 1/2 PERP	云南省能源投资集团有限公司	92.75	12.25	N/A	0.09	1.20
KMRLGP 3.9 12/12/24	昆明轨道交通集团有限公司	97.38	5.20	2.16	0.09	-0.93

代码	发行人	10月14日收盘价	中价YTM	今日至到期日年数	周变动%	月变动%
CSCHCN 9 04/12/24	华南城控股有限公司	57.13	54.75	1.49	-3.11	-5.60
HZWXIZ 4 03/02/25	湖州吴兴城市投资发展集团有限公司	95.59	6.02	2.38	-3.05	-1.02
HZWTGC 2.9 03/30/25	杭州市水务集团有限公司	93.60	5.74	2.45	-2.89	-2.75
HUXJDP 2.65 10/27/26	湖南湘江新区发展集团有限公司	89.25	5.67	4.03	-2.56	-2.76
CDCOMM 4 3/4 12/13/27	成都交通投资集团有限公司	95.42	5.79	5.16	-2.19	-3.63
CCUDIH 5 06/14/25	长春市城市发展投资控股集团有限公司	94.91	7.13	2.66	-2.19	-3.56
JIMOTM 4 1/2 06/09/25	青岛市即墨区城市旅游开发投资有限公司	95.29	6.47	2.65	-2.14	-5.32
HZCONI 2.95 10/28/26	湖州市城市投资发展集团有限公司	90.13	5.73	4.03	-2.04	-1.90
BCDHGR 3 1/4 07/15/26	北京首都开发控股集团有限公司	86.71	7.38	3.75	-2.02	-3.47
CPDEV 5 3/4 PERP	北京首都创业集团有限公司	74.10	14.40	N/A	-1.85	-2.44

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